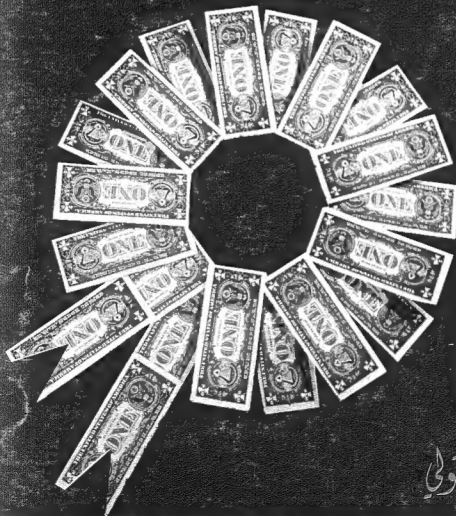


جان د نيزت

الدولار

تاريخ النظام النقدي الدولي

١٩٨٨ ١٩٤٥



ترجمه عن الفرنسية
الدكتور هشام مبروكي



دمشق - أوتوستراد المزة

هاتف

٢٤٤١٢٦ - ٢٤٣٩٥١ - ٢١٣٨٢١

تلكس: ٤١٢٠٥٠

ص.ب: ١٦٠٣٥

الصوان البرقي

تلاسدار

TLASDAR

ربيع الدار مخصص

لصالح مدارس أبناء الشهداء: في القطر العربي السوري

الدولار

تاريخ النظام النقدي الدولي

١٩٨٨ - ١٩٤٥

جميع الحقوق محفوظة
لدار طلاس للدراسات والترجمة والنشر

الطبعة الأولى
١٩٨٩

جان دنيوت

الدولار

تاريخ النظام النقدي الدولي

١٩٨٨ - ١٩٤٥

ترجم عن الفرنسية
الدكتور هشام مبولي

الآراء الواردة في كتب الدار تعبر عن فكر مؤلفيها
ولا تعبر بالضرورة عن رأي الدار

عنوان الكتاب باللغة الفرنسية

JEAN DENIZET

Le dollar

*Histoire du système monétaire
international depuis 1945*

Nouvelle édition revue et augmentée

□ المؤلف □

الأقتصادية في الاقتصاد والإحصاء في بعض المعاهد الفرنسية، ونشر العديد من الكتب حول النظرية النقدية والمصنم وتاريخ النظام النقدي الدولي. كتب عنه السيد فالوي جيسكار ديستان، رئيس جمهورية فرنسا الأسبق، في تقديمه لأحد كتبه، أنه من القلائ الذين أقاموا الحوار الراجح والضروري بين النظرية الاقتصادية — وخاصة النقدية — وممارسة التطبيق العملي لها.

ولد في باريس عام ١٩١٤ من أسرة مصرفية ودرس القانون والاقتصاد السياسي وشغل مناصب هامة في وزارة المالية الفرنسية وعملها في العديد من المؤسسات والمنظمات الدولية. انتدب لعدد من البلدان لحساب حكومته وحساب الأمم المتحدة كمخبر نقدي. تسلم إدارة الدراسات الاقتصادية والمالية في بعض أهم المصارف الفرنسية، وكذلك إدارة المعهد الفرنسي للعلاقات الدولية. شغل كرسي

□ المترجم □

التفصيلي في المصرف الدولي والصندوق النقدي الدولي. نشر مجموعة من الكتب في النظرية الاقتصادية، والنظام النقدي الدولي، وكذلك في الصادرات التكامل الاقتصادي العربي. كان رئيساً لندوة الفكر والفن، ورئيساً لجمعية العلوم الاقتصادية في القطر العربي السوري.

ولد في دمشق عام ١٩٣٠ ودرس القانون والعلوم الاقتصادية في جامعات دمشق وباريس. عمل في مصرف سورية المركزي وأصبح نائباً للحاكم (المحافظ) وشغل الحاكمية ثلاث سنوات. حاضر في الاقتصاد في جامعة دمشق والقاهرة، وشغل القطر السوري في اللجان الاقتصادية للأمم المتحدة والجامعة العربية ومنظماتها. عمل مستشاراً للمدير

الإهداء

إلى الصديق الفنان
الدكتور رفيق الصبان

هـ . م

مقدمة المترجم

يشغل تطور سعر صرف العملات القوة، وخاصة الدولار، بالرجال السياسة، ورجال الأعمال، والرأي العام الدولي، وفي كل بلد، وبال سائق سيارة الأجرة، وبائع الحاجات اليومية، بالإضافة إلى أصحاب الحسابات المصرفية، أو مقتني الأسهم والسندات. التساؤل: هل ارتفع؟ هل انخفض؟ وبالتالي: هل ربح؟ هل خسرت؟. هل أحافظ على سعر بضاعتي أم أنهذه؟. ونسأل آخرون: كم مقدار الفائدة اليوم على الدولار والمارك؟ هل أبدل جنهاتي بالدولار أم بالفرنك؟. أما المتبعون للشؤون الاقتصادية والسياسة الدولية فيتساءلون: هل الدولار أداة رئيسية للمقاربة؟ والمقاربة على الطريقة الروسية، كما يقول (فولكر) رئيس المصرف المركزي الأمريكي؟. وهكذا تنشر اليوم مثلاً إحصاءات التجارة الخارجية للولايات المتحدة عن الشهر قبل السابق. هناك عجز بمقدار ١٥ / مليار دولار. إنه عجز يقل أو يزيد عن العجز الذي سبقه. ويرتفع أو ينخفض تبعاً لذلك سعر صرف الدولار في أسواق النقد والصرف في العالم، وكذلك أسعار بقية العملات والأسهم والسندات وبعض السلع والمواد الأولية. تنتشر إشاعة بأن انفجاراً نووياً جرى في الاتحاد السوفيتي على غرار (تشرنوبل)، يرتفع في الحال سعر صرف (الورقة الخضراء)، ثم يعود للهبوط بعد تكذيب الخبر. يلقي السيد (غورباتشيف) خطاباً في الأمم المتحدة يتضمن تخفيض القوات السوفيتيين التقليدية من طرف واحد في أوروبا الشرقية، فيرتفع سعر صرف الدولار بدرجات هامة ثم يعود للهبوط.

يتدخل المضاربون الساحة. يخشى البعض، دون أي جهد، على حساب البعض

الآخر. وبغوت الربح على فئة أخرى تنتظر تعويض ذلك لدى نشر الإحصاءات عن المعجز في الميزان التجاري للولايات المتحدة في الشهر القادم. ترى، ماذا يعني انخفاض قيمة الدولار في أسواق النقد والصرف بالنسبة للولايات المتحدة، — والمناصفة، — ليست هي آلية السوق، وليست هي (اليد الخفية) التي تؤدي به إلى الانخفاض أو العكس، إنها إرادة أصحاب المصالح العليا في عالم رأس المال — بنسبة ١٠ ٪ مثلاً؟ إن هذا يعني، من الناحية العملية، فرض ١٠ ٪ كرسوم على المستوردات، ومعنى أيضاً، وفي الوقت ذاته، تقديم دعم بالنسبة ذاتها للمصادرات. إنها الحرب التجارية بوسيلة التلاعب بسعر الصرف.

ويتابع المتبعون للشؤون الاقتصادية والسياسية الدولية تساؤلاتهم: إن معظم بلدان العالم الثالث أو البلدان المتخلفة تعتبر مدينة تجاه النظام المصرفي الدولي. وازدياد معدل الفائدة على الدولار بنقطة واحدة، يزداد عبء مديونيتها بمليارات الدولارات. وتتناقص تبعاً لذلك إمكانيات التمويل المتوفرة، وتأخر بالتالي تنفيذ مشاريع التنمية. وتظل حصيلة الصادرات بالعملة الأجنبية، وأساساً بالدولار، ناقصة عن فائدة عبء المديونية. ويحكم على هذه البلدان أن تظل راسخة تحت عبء الدين وبصورة مستمرة، كما تقول آخر الاستنتاجات النظرية في هذا المجال. وينعكس هذا كله بالازدياد النسبي للجوع والتشرد والمرض ومختلف مظاهر العنف. فإنسان العالم الثالث، بشكل عام، يعيش دون الحد الذي يحق له. وإذا قيل للأمريكي، بأن بدء الحلل والاضطراب في النظام النقدي الدولي، وبالتالي انعكاس ذلك على معيشة معظم سكان المعمورة، إنما كان بفعل الولايات المتحدة الأمريكية، وأنه إذا كان لا بد من الإصلاح، فيجب أن تبدأ به الولايات المتحدة أيضاً، لأنها البائدة، ولأن قدرتها المهيمنة في الاقتصاد الدولي تؤمن السمر في عملية الإصلاح، وأنه من أجل السمر في هذا الاتجاه يجب ألا يعيش الأمريكي فوق إمكانياته المالية، وعليه أن ينتج أكثر مما يستهلك، ويجب تخفيف عمليات تسهيل الإقراض المصرفي لشراء البيوت والسيارات وما شابه، فيجب المسؤول الأمريكي: أتريد أن يثور الشعب الأمريكي^(١). فالأمريكي يحق له، وهو القوي، أن ينفق أكثر مما يدخل، وجزء هام من المال الذي يتوفر عبر الألفية المصرفية إنما يتدفق على الاقتصاد الأمريكي نتيجة لعبة الدولار من مختلف أنحاء العالم، خاصة من بلدان العالم الثالث حيث يزداد الحرمان. فالاقتصاد الاستعمار الجديد، منطقة الدولار، التي حلت

(١) تلك كانت إجابة السيد (فولكر) الرئيس السابق للمصرف المركزي أو مؤسسة الإصدار الأمريكية على سؤال طرح عليه حول هذا الموضوع، مع الإشارة إلى أن السيد (فولكر) يعتبر من الماديين بالإصلاح في الولايات المتحدة. أنظر: مجلة Géopolitique الصادرة في باريس — عدد الشتاء ١٩٨٧ — ١٩٨٨.

عمل الاستثمار النقدي بشكله السابق، أي منطقة الاسترليني ومنطقة الفرنك، وهو الاقتصاد المهيمن، يستدين ولا يسدد. وبلدان العالم الثالث تستدين ولا تقدر على تسديد الزيادة في أعباء ديونها والناجمة بمعظمها عن لعبة الدولار. وكما تجرأ وقال الجنرال (ديفول) «إن قبول الدول للدولارات كما تقبل الذهب... يجعل من الولايات المتحدة مدينة تجاه العالم ودون مقابل... إن هذا التسهيل الممنوح فقط للولايات المتحدة يساهم في إزالة الفكرة بأن الدولار عبارة عن أداة نقدية رمزية غير منحازة، وتساهم في تمويل المبادلات الدولية. إنه تسهيل لصالح طرف واحد ودولة واحدة».

ولو تجرأت الدول النفطية كما تجرأ الجنرال (ديفول)، وطلبت أن يدفع لها ثروها، نفطها، بحقوق السحب الخاصة بدلاً من الدولار، لكانت ساهمت في التخفيف من هيمنة الدولار، على الصعيد الدولي، وعلى اقتصادياتها. ولكن نظرة الجنرال كانت استراتيجية ومن وجهة نظر لصالح فرنسا، ومن الممكن لصالح بقية العالم. ولكن الأوربيين أنفسهم لم يتبعوا استراتيجيته.

هذا، ومن أجل النفوذ إلى بعض خفايا هذه الآلية النقدية، لابد للقارئ من تتبع تطور النظام النقدي الدولي المعاصر، منذ إحدائه في ٢٢ من الشهر السابع لعام ١٩٤٤، بموجب اتفاقية (بريتون - وودز) وإحداث الصندوق النقدي الدولي، ومن ثم تطور هذه الاتفاقية في التطبيق والواقع حتى بلغت مراحل القضاء عليها من قبل الأطراف التي صاغتها. لماذا؟ لأن المصالح الذاتية لهذه الأطراف، وخاصة الولايات المتحدة الأمريكية، قد تغيرت بتغير الظروف الاقتصادية الدولية. فما كان حسناً للولايات المتحدة بالأمس (الدولار جيد كالذهب) لم يعد حسناً اليوم، وخاصة بعد ظهور القوة الاقتصادية في أوروبا واليابان، وأثار تمويل حرب الفيتنام، ونقصان كميات الذهب التي يحتفظ بها هذا البلد كاحتياطي عما كانت عليه بعد الحرب الثانية. وهكذا فبعد أن اعتبر هذا البلد نفسه حامياً ومسؤولاً عن سلامة مسيرة النظام النقدي الدولي، واستقرار أسعار الصرف، وبالتالي حسن نمو التجارة الدولية، نراه وقد عرق هذه الاتفاقية، وتحل عن التزاماته الدولية، وفرض هيمنة دولاره على الأسواق النقدية والصرفية، وأتاح للمضاربة والمقامرة احتلال الساحة عن طريق تعويم أسعار الصرف، وذلك بدلاً مما كان وعد به بالتعاون مع بقية بلدان العالم في سلوك سبيل التمويل السليم للمشاريع التنموية والإنتاجية.

ذلك أن الحياة الاقتصادية الواقعية، أي تلك التي تقوم على الانتاج وتصريفه، وتأمين

الخدمات ، ضمن إطار الكفاية المعيشية والاجتماعية للناس ، تتعرض لخلل جوهري وأساسي نتيجة للسلوك الهوائي والمتقلب الذي يمكنه عامل المضاربة في الأسواق المالية والنقدية والصرفية .

هناك كتب ودراسات عديدة تناولت قصة النظام النقدي الدولي وسيرة الدولار . ولكنني فضلت من بينها ، في المرحلة الحاضرة للأزمة النقدية الدولية ، هذا الكتاب الذي أقدم ترجمته للقارئ العربي . لعنوانه أولاً ، فهو لوحده يلخص الموضوع . ولأسم مؤلفه ثانياً ، فقد كنت قرأت له « أن الولايات المتحدة الأمريكية ، بتمويلها حرب فيتنام ، وبغاية دعم هيمنتها المالية في أوروبا وعلى العالم ، وتمويل إنفاقها ذي الطابع السياسي والاقتصادي والعسكري ، ضخمت في العالم كميات كبيرة من الدولارات دون مقابل بالذهب والعملات الأجنبية ، الأمر الذي أدى إلى ظهور خلل في السيولة النقدية الدولية الملائمة لحاجات الاقتصاد الدولي »^(٢) . وبعود السبب الثالث الذي دفعني لاختياره ، أنه يحاول سرد قصة الدولار ، وحكاية النظام النقدي الدولي ، من خلال العلاقات الدولية وصراع وتوازن القوى ، ومن خلال الشخصيات ونوازعها ومصالحها وارتباطها وانتماءاتها ، وكأنك أمام فصول مسرحية ، ثم يحاول أن يربط هذا التاريخ (الصغير) ، أي النظام النقدي الدولي ، بالتاريخ الشامل ومعناه الواسع ، لتتكامل فصول المسرحية .

على أنه لا بد من الاستدراك والقول إن مؤلفنا لم يذهب ، كما وعد في بداية كتابه ، إلا قليلاً في تحليل القوى والمصالح والصراعات الكامنة وراء الشخصيات ، وبالتالي وراء الأحداث . ذلك أنه من المحتمل أن يكون طابع مهنته كإقتصادي ، وكمصرفي ، غلب عليه في أن يذهب بعيداً في التحليل الذي وعد به في الأسطر الأولى من كتابه .

هذا ، وتركز الفكرة الرئيسية في الكتاب على محاربة المؤلف لنظام تعويم أسعار

(٢) François Perroux, Henri Bourguinat, Jean Denizet. Inflation, dollar, euro-dollar. Paris 1971.

وقد أكد على موضوع السيولة النقدية الدولية بهذا المعنى الاقتصادي المعروف (فرانسوا — بروج) حيث قال : « إن العامل الأول والأساسي وراء الأزمة النقدية الدولية هو الارتفاع المفاجئ في حجم السيولة النقدية الدولية خلال الفترة ١٩٧١ — ١٩٧٢ ، أي قبل ثلاثة أسعار النفط أربع أمثالا في نهاية عام ١٩٧٣ . وهكذا فإن عجز دولتين مدفوعات الكبار أو الدول المهيمنة إقتصادياً في العالم ، لأسباب مستمرة ، وأيضاً من أجل تمهيد الحرب ، قد ضخم موجة السيولة النقدية الدولية بشكل لم يسبق له مثيل » .

François Perroux: Entretien avec André Fontaine le monde 28 juin 1978.

الصرف، وحرية انتقال وتحويل رؤوس الأموال بدون ضوابط، وبالتالي يقف موقفاً صارماً تجاه المضاربة في أسواق النقد والصرف. فالأساس في حياة إقتصادية سليمة، هو في استقرار وثبات أسعار صرف العملات فيما بينها، وتوجيه المال نحو التثمارات والاستثمارات المادية المنتجة. وهكذا يكون هذا معبراً عن مواقف فرنسا الرسمية في المحافل النقدية الدولية.

وهذا أمر محمود ومشكور من مؤلف ينظر إلى الحياة الاقتصادية الدولية من زاوية التحليل ذي الطابع الإيجابي، ولكنه الإيماء المتيقظ إلى أن سلامة الحياة النقدية تكون في استقرار أسعار تبادل العملات من أجل أن يزداد النمو، وتتطور التجارة الدولية، وبمعنى الازدهار.

وقد رأيت من الفائدة للقارئ، أن يطلع على تحليل مختصر لمشكلة الدولار، والنظام النقدي الدولي من زاوية مختلفة، لا تتعارض أبداً مع القواعد النقدية المذكورة أعلاه، ولكن تعالج الموضوع بتفكير مختلف وبخاصة فيما يتعلق بمشاريع إصلاح النظام النقدي الدولي وأعمال (لجنة العشرين).

وقد رجوت في هذا المجال الصديق الدكتور محمد الأطرش، الذي سبق له أن شغل وظيفة نائب حاكم (محافظ) مصرف سورية المركزي، والمدير التنفيذي في المصرف الدولي، ثم الصندوق النقدي الدولي، وأخيراً سبق له أن شغل منصب وزير الاقتصاد والتجارة الخارجية، أن يسطر وجهة النظر هذه فقبل مشكوراً.

ويجدر أن أشير إلى أن إختياري ترجمة هذا الكتاب لا يعني أنني أتبنى بالضرورة كل ما جاء فيه من طريقة في التحليل ومن أحكام، وقد حاولت تثبيت بعض الملاحظات في الهوامش بغاية الإيضاح.

وأخيراً لا بد لي من شكر المؤلف على موافقته على نقل كتابه للعربية وللمقدمة التي خصص بها الطبعة العربية.

دمشق ١٩٨٩

تقديم

بقلم الدكتور
محمد الأطرش

هذا الكتاب عن (الدولار) — والذي ترجمه الصديق الدكتور هشام متولي — مفيد للقارئ العربي . وغرض هذه المقدمة التعريف به عن طريق استعراض ملخص لأهم ما جاء فيه ، مع التركيز على بعض النقاط التي تناولها الكاتب . والغرض ليس الانتقاد بقدر ما هو الرغبة في تسليط الضوء عليها .

فالكتاب يعرض ويحلل تطور الوقائع النقدية في العالم الرأسمالي أساساً منذ نهاية الحرب العالمية الثانية ، وحتى منتصف الثمانينيات ، من حيث تأثر هذه التطورات بوضع الدولار وتأثيرها عليه . فيستعرض النظام النقدي الرأسمالي الذي أنشئ في بريتون وودز عام ١٩٤٤ وبعض ملامح هذا النظام ، والمتمثلة في إتفاقية الصندوق النقدي الدولي . كما يناقش ما يعتبره المؤلف عيوباً في الاتفاقية ، وبالتالي الأسباب التي أدت إلى إنبيار النظام في آب ١٩٧١ ، حين غفلت الولايات المتحدة عن قاعدة صرف الدولار إلى ذهب ، أو بكلمات أخرى حين امتنعت الولايات المتحدة عن تحويل الدولارات إلى ذهب ، والمقدمة لها من المصارف المركزية لبقية دول العالم المنضمة إلى اتفاقية الصندوق النقدي الدولي . وفي الواقع إذا كانت الصفة الأساسية لنظام بريتون وودز هو إلزام الولايات المتحدة بتحويل الدولار إلى ذهب فيمكن اعتبار ١٥ آب ١٩٧١ التوقيت الرسمي لنهاية النظام . ولكن إذا اعتبر نظام أسعار الصرف الثابتة الممكن تعديدها هو الصفة المميزة لنظام بريتون وودز فالتوقيت الرسمي لانتهاره هو آذار ١٩٧٣ ، حين غفلت الدول الرأسمالية الرئيسية عن أسعار الصرف الثابتة ، وعوّمت عملاتها

نتيجة المضاربة الهائلة ضد الدولار، ولصالح العملات الأوربية، وخاصة المارك الألماني ولصالح
الين الياباني أيضاً .

ويرى المؤلف أن إتفاقية الصندوق النقدي الدولي قد أعطت دوراً مميزاً للدولار . وهذا
صحيح ، ولكن هذا الدور المميز قد عكس ثقل الولايات المتحدة في الاقتصاد الدولي
الرأسمالي بعد نهاية الحرب العالمية الثانية مباشرة . وكان دور الدولار محصلاً للواقع الاقتصادي
الدولي بعد الحرب وليس أساساً نتيجة للاتفاقية . فالترتيبات النقدية تعكس الواقع
الاقتصادي ، أو توازن القوى في العالم . وعندما يتغير الواقع الاقتصادي تتغير الترتيبات النقدية
أو تنهار . فبعد الحرب مباشرة ظهرت الولايات المتحدة كقوة مهيمنة إذ إن طاقاتها الإنتاجية
قد إزدادت بصورة مذهلة خلال الحرب ، كما لم تتعرض مدينة واحدة فيها لدمار قنبلة ، بينما
كانت الدول الرأسمالية الأخرى المتحاربة سواء منتصرة أو منهزمة تعاني من هلات الحرب ، ومن
دمار شديد . كما كانت هذه حال الاتحاد السوفيتي الذي تحمل عبء الحرب أكثر بكثير من
غيره . باختصار بعد الحرب العالمية الثانية كانت الولايات المتحدة هي الدولة الوحيدة القادرة
على أن تقدم مساعدات لإعمار أوروبا واليابان . فلا عجب إذن أن تحتل عملتها المركز المهيمن
في نظام برهتون وودز . ولقد قدمت الولايات المتحدة المساعدات بسخاء ، وذلك لحماية النظام
الرأسمالي في أوروبا واليابان ، وأيضاً لتمكين نظامها الرأسمالي من المحافظة على مستويات عالية من
التشغيل للطاقات الإنتاجية . فالمساعدات اقتضتها مصلحة النظام الرأسمالي الأمريكي وليست
أساساً دوافع التضامن والتعاطف الإنساني أو حنان الأمم — كما يذكر الكاتب ويعارضه
بحق في ذلك المترجم — فلو كانت هذه الدوافع هي المحددة لتدفق المساعدات الأمريكية بعد
الحرب مباشرة لكان الاتحاد السوفيتي — الذي يعود له الفضل الأكبر في القضاء على
النازية — جديراً مثل غيره في الحصول على بعض هذه المساعدات .

أما النقد الثاني للاتفاقية الذي يوجهه المؤلف فهو عدم كون (التدابير المنصوص عنها
فيها بكافية لتأمين توافر إحتياطي صحيح وسلم من وسائل الدفع الدولية) . بكلمات أخرى
لم تتضمن الاتفاقية إحداث عملة دولية يتم بواسطة الزيادة المخططة فيها إشباع حاجات تمويل
التجارة الدولية ورغبات المصارف المركزية في الاحتفاظ بالاحتياطيات . ومن المعلوم أن عجز
ميزان المدفوعات الأمريكي كان الوسيلة الرئيسية خلال نظام برهتون وودز لتزويد العالم
الرأسمالي الخارجي بمحاجاته من وسائل الدفع الدولية والاحتياطيات . كما لا يزال هذا العجز
يلعب دوراً أساسياً في النظام النقدي الرأسمالي الراهن . ولكنه كان من الواضح منذ نهاية
المحسينيات — وكما أشار إلى ذلك الاقتصادي روبرت ترين — بأن طريقة زيادة

الاحتياطيات بالدولار بواسطة عجز ميزان المدفوعات الأمريكي تتضمن بذور عدم استقرار في النظام النقدي الرأسمالي. إذ لا يمكن لهذا العجز أن يستمر، وإلزامات الولايات المتحدة بالدولار أن تتزايد، وتالياً لاحتياطياتها من الذهب كمناسبة لالتزاماتها بالدولار أن يستمر في الانخفاض، دون أن تتزعزع الثقة بالدولار. وهذا ما حدث فعلاً وتمثل في المضاربات على انخفاض سعر صرف الدولار أو ارتفاع أسعار صرف دول الفائض الرئيسية، كألمانيا الغربية واليابان.

ويدي المؤلف استغرابه «كيف أن كينز ... لم يتمكن من أن يضمن الاتفاقية نصاً يتعلق بإيجاد آلية ناظمة لوسائل الدفع الدولية» ولا يرى مبرراً لهذا الاستغراب. فمن المعلوم بأن كينز اقترح عام ١٩٤٢ إنشاء اتحاد دولي للتقاص يتضمن إحداث عملة دولية باسم (البانكور)^(١) ولكنه لم يتمكن من إقناع الأمريكيين بقبول هذه الناحية من مشروعه. وكان أكثر المتفاوضين في برتون وودز خبرة ومهارة في الإقناع، كما كان أمير اقتصادي عصره، وخاصة في الشؤون النقدية. ولكن نجاح المتفاوض في مؤتمر دولي في تحقيق ما يرغب لا يعتمد أساساً على العلم والمهارة، وإنما على قوة الدولة التي يمثلها في المرحلة التي يتم التفاوض فيها. وكانت الولايات المتحدة — كما ذكرنا — أثناء مفاوضات برتون وودز هي الدولة المهيمنة عسكرياً وسياسياً واقتصادياً في النظام الرأسمالي والعالم. يضاف إلى ذلك أننا نجد أن دول أوروبا الغربية لم تتمكن خلال مفاوضات (لجنة العشرين) ما بين منتصف ١٩٧٢ ومنتصف ١٩٧٤ برغم ازدياد قوتها النسبية منذ الحرب مقارنة بالولايات المتحدة من إقناع هذه الأخيرة بالتخلي عن دور الدولار كعملة احتياطية رئيسية. كما لم يحصل اتفاق على عملة دولية بديلة. وكان لذلك أسباب عديدة، لا مجال لذكرها هنا، أهمها أن الولايات المتحدة برغم انخفاض قوتها الاقتصادية النسبية كانت ما تزال الدولة الأقوى في النظام الرأسمالي عسكرياً وسياسياً واقتصادياً. ولقد استعملت المظلة الأمنية التي تقدمها لبعض الدول الرأسمالية الهامة لحمايتها مما تعبره هذه الدول خطراً شريعياً، وذلك لإقناعها في الاحتفاظ باحتياطيات عالية بالدولار.

والخطأ الثالث في الاتفاقية هو أنها لم تتضمن آلية لخلق حوافز لدول الفائض على

(١) للاطلاع على المخطط المقدمة خلال مؤتمر برتون وودز وذلك لإقامة نظام نقدي دولي جديد، ومن بينها خطة كينز،

رسالة وابت، أنظر ص ٣ — ١٠٣ J. Keith Horsefield: The International Monetary Fund 1945-1965

Vol III. IMF-Washington.

وللاطلاع على تلخيص خطة كينز أنظر أيضاً محمد الأفرش دراسة حول بعض المشاريع لزيادة السيولة الدولية.

الأبحاث أبول — كانون الأول / سبتمبر — ديسمبر / من عام ١٩٦٦.

تخفيض فائضها، كما طالب بذلك كينز في مشروعه. فآلية تصحيح العجز تنجم أساساً عن انخفاض الاحتياطيات لدى الدولة التي تعاني منه. إذ إن هناك حداً لانخفاض الاحتياطيات لا يمكن لأية دولة أن تسمح بتجاوزه دون أن تتخذ إجراءات تصحيحية لتخفيض العجز. ولكن تزايد الاحتياطيات لا يولد ضغطاً مائلاً لاتخاذ إجراءات تصحيحية لمنع التراكم في الاحتياطيات. إذ يمكن لدولة ما أن تزيد احتياطياتها إلى ما لا نهاية. ولقد لحظ واضعو الاتفاقية ذلك. وتحت تأثير كينز تم النص في المادة السابعة على آلية ما يسمى بفقرة (العملة النادرة). وهذه تعني أنه يمكن للصندوق النقدي الدولي أن يضغط على دول الفائض لتخفيض فائضها في حال إعلانه بأن عملاتها أصبحت نادرة وبالتالي تحويله الدول الأخرى أن تطبق قيوداً على المدفوعات الجارية لدول الفائض. ولكن هذا الإجراء لم يستعمل أبداً نظراً لتمكن الصندوق من استقراض عملات دول الفائض، ونتيجة الاعتقاد بأن تطبيقه يشكل خطوة تراجعية عن نظام حرية التحويل والتجارة المتعددة الأطراف.

وفي الواقع أن إنهيار نظام برهتون ووجز كان أساساً نتيجة عجز ميزان المدفوعات الأساسي للولايات المتحدة من جهة، وفائض ميزان المدفوعات الأساسي^(٢) لبعض الدول، وأهمها ألمانيا الاتحادية واليابان من جهة أخرى. فآلية تصحيح ميزان المدفوعات لم تطبق كاملة على دولة العجز الأساسية في النظام وهي الولايات المتحدة لأن أغلب تحويلاتها لمعجزها تم عن طريق زيادة التزاماتها بالدولار، وليس بواسطة انخفاض الكبير في احتياطياتها من الذهب. كما أنه لم توجد آلية لحض دولتي الفائض الأساسيتين، أي ألمانيا الغربية واليابان على تخفيض فائضهما وبالمقدار اللازم. ونتج عن استمرار عجز الولايات المتحدة في الستينيات أن طلبت بعض الدول الأوربية، وعلى رأسها فرنسا تحويل مبالغ ضخمة من موجوداتها بالدولار إلى ذهب. ولقد ساهم ذلك في أن تخرق الولايات المتحدة التزامها بحرية تحويل الدولار إلى ذهب، وتحلها عن حرية التحويل في آب / أغسطس / ١٩٧١.

ورغم أن الولايات المتحدة قد خفضت الدولار بالنسبة إلى الذهب خلال اجتماع (السميثونيان) في كانون الأول / ديسمبر / ١٩٧١ (من ٣٥ / دولاراً مساوية للأونصة الواحدة إلى ٣٨ / دولاراً، مع الاحتفاظ بعدم تحويله إلى ذهب)، وفي شباط / فبراير / ١٩٧٣ (من ٣٨ / دولاراً مساوية للأونصة الواحدة إلى ٤٢٫٢٢ دولاراً)، ورغم أن كلا من اليابان وألمانيا الاتحادية مع دول أوربية أخرى قد رفعت أسعار صرف عملتها بالنسبة للدولار إلا

(٢) ميزان المدفوعات الأساسي يعني الميزان على الحساب الجاري وحساب الراسمائل الطويلة الأمد.

أن كل ذلك لم يؤد إلى توقع تصحيح جذري في عدم التوازن في موازين المدفوعات الأساسية لهذه البلدان . وهذا أدى إلى هروب هائل في الرساميل القصيرة الأجل من الدولار إلى المارك والين الياباني بصورة أساسية ، مما سبب ظاهرة التعميم الجماعي للعمليات الرئيسية في آذار / مارس / ١٩٧٣ .

وتجدر الإشارة في هذا المجال إلى أن مقدرة الولايات المتحدة في نظام بريتون وودز — ونسبة أقل في النظام النقدي الرأسمالي الراهن — على تحويل جزء كبير من عجزها ، عن طريق زيادة التزاماتها بالدولار ، واحتفاظ المصارف المركزية بهذه الإلتزامات ضمن احتياطياتها ، أي أن تستقرض من العالم الخارجي بدون قيد أو شرط سوى دفع فوائد مكنتها من أن تستولي على جزء من الصناعة الأوروبية ، وأن تحول حربيها في فييتنام عن طريق الدين . فالنظام ساهم بدوره في دعم القوة الاقتصادية للولايات المتحدة — وهي بمقدورها ضخمة — وبالتالي عزز إمكاناتها في تحقيق أهدافها الاستراتيجية في مختلف أنحاء العالم . وهذه الحقيقة تشكل السبب الأساسي وراء إنتقاد الجرنال ديجول للدور المميز للدولار في النظام ، ومطالبته بالعودة إلى قاعدة الذهب ، أي بكلمات أخرى مطالبته بتحجيم دور الولايات المتحدة إلى ما يمكنها مواردها الذاتية من تحقيق شأنها شأن أية دولة أخرى . وسأولت فرنسا من جهتها فعلاً تحقيق ذلك عندما طالبت الولايات المتحدة بتحويل جزء كبير من أرصدة فرنسا بالدولار إلى ذهب ^(٣) وذلك قبل إيقاف تحويل الدولار في آب / أغسطس / ١٩٧١ . كما كانت أساساً الرغبة في تحجيم دور الولايات المتحدة في النظام العالمي وراء دعوة الأوروبيين ، وخاصة فرنسا ، إلى إصلاح النظام النقدي الرأسمالي العالمي . وهذا يقودنا إلى الكلام بشكل مختصر عن محاولة الإصلاح .

ولقد جرت هذه ضمن إطار لجنة العشرين التي أنشئت في منتصف ١٩٧٢ ورفعت أعمالها في منتصف ١٩٧٤ . وتألقت اللجنة من عشرين وزيراً ووكلائهم الذين يمثلون كتل الدول الممثلة في مجلس المدراء التنفيذي للصندوق النقدي الدولي . واجتمعت اللجنة ست مرات على مستوى الوزراء واثنى عشرة مرة على مستوى وكلاء الوزراء . وتمت المفاوضات الفعلية أساساً وخاصة ذات الطابع الفني فيها في لجنة الوكلاء .

(٣) ما بين ١٩٦٢ و ١٩٦٦ حولت فرنسا حوالي ثلاثة مليارات دولار من احتياطياتها إلى ذهب كما طلبت شحن معظم احتياطياتها من الذهب والتي كانت مودعة لدى المصرف الفدرالي في نيويورك إلى باريس .

أنظر الصفحة ١٧٦ من Charles A. Coombs: *The Arms of International Finance* John Wiley and sons, 1976 New-York.

هدفت اللجنة عملياً إلى وضع اتفاق لإقامة نظام نقدي جديد قائم على مبدأ أسعار الصرف الثابتة والممكن تعديلها، ويتفادى أسباب إتهام نظام بريتون وودز. وتضمن هذا:

أولاً: ضرورة إحلال حقوق السحب الخاصة محل الدولار وأن تصبح هذه الحقوق المصدر الرئيسي لزيادة الاحتياطيات الدولية في المستقبل، وعكس هذا الهدف رغبة أوروبا بصورة عامة، ودرجات متفاوتة، ورغبة فرنسا بشكل خاص في تقليص دور الدولار في النظام النقدي الرأسمالي. إذ كان لدى أوروبا في ذلك الوقت فائض من الدولار ليست بحاجة له، كما كانت تحشى لإنخفاض قيمته. وعدم الحاجة هذه نجحت بشكل أساسي عن إنخفاض القوة الاقتصادية النسبية آنذاك للولايات المتحدة، مقارنة بوضعها بعد الحرب العالمية الثانية مباشرة أو خلال حقبة الخمسينيات. كما عكس هذا الهدف تنافس الدول الرأسمالية الكبرى ورغبتها ودرجات متفاوتة في أن تزيل الميزة الخاصة التي تتمتع بها الولايات المتحدة في الاقتصاد الدولي، وهي كون عملتها تقوم بوظائف العملة الدولية. وتجدر الإشارة هنا إلى أن اليابان ولأسباب أمنية اتخذت موقفاً حيادياً تجاه هذا الهدف فلم تطالب بتقليص دور الدولار في النظام الدولي. كما أن ألمانيا الاتحادية، وأيضاً بسبب اعتباراتها الأمنية، كانت أقل حماسة بدرجة ملحوظة من فرنسا في المطالبة بتقليص دور الدولار العالمي.

ثانياً: ضرورة الاتفاق على آلية تؤمن تصحيح عدم التوازن في موازين مدفوعات دول الفائض، إضافة إلى دول العجز. وعكس هذا الهدف رغبة الولايات المتحدة في تخفيض العجز في ميزان مدفوعاتها، وبالتالي مساعدتها بشكل فعال من قبل دول الفائض على تحقيق ذلك.

ثالثاً: أن يتم توزيع نسبة أكبر من حقوق السحب الخاصة في المستقبل على البلدان النامية. ولقد برر ممثلوها ذلك استناداً إلى أن حاجة البلدان النامية نسبياً للاحتياطيات أكبر من حاجة البلدان المتقدمة نظراً (أ) لتعرض قيمة صادرات البلدان النامية لتقلبات أكبر (ب) لضعف إمكاناتها في الحصول على مصادر بديلة لتمويل عجز موازين مدفوعاتها و (ج) لأن عملية تصحيح هذه العجز أكثر صعوبة وتحتاج لفترة أطول بسبب طبيعتها الهيكلية في أغلب الأحوال.

وليس من الضروري هنا الدخول في تفاصيل مفاوضات الإصلاح^(٤) لأنه لم يحصل

(٤) للاطلاع على أهم تفاصيل المفاوضات أنظر:

اتفاق على أهم عناصره، مما دفع لجنة العشرين إلى أن تقرر خلال اجتماعها في روما في كانون الثاني / يناير / ١٩٧٤ تأجيل المفاوضات. وكانت أهم أسباب فشلها في رأيي هي التالية:

أولاً: لم تكن الولايات المتحدة منذ البدء متحمسة للعودة إلى نظام أسعار الصرف الثابتة الممكن تعديلها. كما أنها عارضت كما هو متوقع تقليص دور الدولار في النظام النقدي الرأسمالي. وهذا واضح من أية دراسة معمقة للمشروع الذي قدمته حول جعل التطور في الاحتياطات مؤشراً لاتخاذ إجراءات تصحيحية. يضاف إلى ذلك أنها عارضت مطلب البلدان النامية في أن يتم في المستقبل توزيع نسبة أكبر من حقوق السحب الخاصة لهذه البلدان. ولقد سارت مبدئياً في عملية التفاوض نتيجة ضغط البلدان الأوربية وخاصة فرنسا، والتي أرادت إيجاد حل لمشكلة المتراكم من الدولار، ونتيجة ضغط البلدان النامية التي أرادت العودة إلى أسعار الصرف الثابتة والممكن تعديلها، والتي أرادت أيضاً وضع نظام نقدي رأسمالي جديد يأخذ بعين الاعتبار مصالحها.

وكان الحل من وجهة نظر الولايات المتحدة لعجز ميزان مدفوعاتها، ولتخفيض التزاماتها بالدولار هو استمرار تعويم أسعار صرف العملات الرئيسية، بما فيها الدولار، وإضفاء صفة الشرعية على هذا الحل^(٥). إذ كانت ترى أن المصارف المركزية التي تشكو من فائض من الدولار بين احتياطاتها غير مجرة على شراء الدولار بسعر صرف ثابت، بالنسبة لعملاتها في حالة زيادة عرضه في أسواقها، نتيجة عجز ميزان المدفوعات الأمريكي، إذ يمكنهم أن يتركوا سعر صرفه ينخفض تجاه عملاتها، مما من شأنه أن يساهم في تحقيق فائض في ميزان المدفوعات الأمريكي وتالياً انخفاض التزامات الولايات المتحدة بالدولار. باختصار كان تعويم الدولار بالنسبة لها هو الحل الذي ينسجم مع إيديولوجية اليمين فيها، والتي سادت إبان رئاسة

— Robert Solomon: The International Monetary System 1945-1976. (الفصل الرابع عشر)

— John Williamson: The failure of world Monetary Reform. New-York University Press 1977.

(الفصول من الثالث إلى السادس ص ٥٣ — ١٦٤).

— محمد الأطرش "النظام النقدي الدولي: من برتون ويز إلى جاميكا النفط والاعوان العربي المجلد الثالث

— العدد الثاني نيسان / أبريل / ١٩٧٧.

(٥) للاطلاع على وجهة النظر الأمريكية حينذاك أنظر العدد ٢١ لعام ١٩٧٥ — ١٩٧٦.

Jack F. Bennett: "A free dollar makes sense" Foreign Policy.

كان السيد بانيت مساعداً لوزير الخزانة الأمريكية للشؤون النقدية وأحد ممثلي الولايات المتحدة في لجنة العشرين على مستوى الركلاء.

نيكسون، ورئاسة فورد والذي يمكنها من تفادي الاتفاق على تقليص دور الدولار العالمي، وتفايدي ضرورة وضع قيود فعالة على حركة الرساميل القصيرة الأجل.

ثانياً: أما السبب الأهم لفشل مفاوضات الإصلاح فهو الارتفاع الكبير^(٦) في أسعار النفط في أواخر ١٩٧٣ وأوائل ١٩٧٤ نتيجة حرب رمضان. ونجم عن هذا الارتفاع إضعاف في القوة النسبية آنذاك لأوروبا الغربية واليابان في الاقتصاد الدولي، نظراً لاعتمادها أكثر بكثير من الولايات المتحدة على استيراد النفط. وهكذا وجدت دول أوروبا الغربية واليابان بأنها تحتاج لفائضها من الدولار لتحويل الزيادة الكبيرة في قيمة استيرادها من النفط. وهذا أدى إلى انتقال الفائض من هذه الدول، والتي لم تكن تحتاج إليه قبل ارتفاع أسعار النفط — واستعملته بدرجات متفاوتة للضغط على الولايات المتحدة للموافقة على إصلاح النظام النقدي الرأسمالي — إلى الدول المنتجة للنفط، والتي كانت على استعداد للاحتفاظ به بصورة عامة. وهكذا تلاشت أو خفت كثيراً الضغوط لتقليص دور الدولار في العالم، وبالتالي إلى العمل على إصلاح النظام النقدي. لذلك لم يكن من قبيل المصادفة أن تجتمع لجنة العشرين في كانون الثاني / يناير / ١٩٧٤ في روما وتقرر لإرجاء مفاوضات الإصلاح.

ومن الواضح أن ارتفاع أسعار النفط، وأيضاً توظيف الدول المصدرة له لأغلب فوائض موازين مدفوعاتها على الحساب الجاري في موجودات نقدية أو حقيقية بالدولار قد عزز من القوة الاقتصادية النسبية للولايات المتحدة ومن مركز الدولار.

وما بين ١٩٧٣ وحتى الوقت الحاضر تميز النظام النقدي الرأسمالي بالتعميم الجماعي للعملات الأساسية، وبعدم قابلية تحويل الدولار إلى ذهب، أو حقوق سحب خاصة، علماً بأنه كان وما يزال قابلاً للتحويل — بمفهوم أسواق الصرف — إلى عملات أخرى بأسعار الصرف العائمة في تاريخ التحويل أو التاريخ المتفق عليه. وضمن هذا الإطار يستعرض المؤلف حركة المضاربة الشديدة على العملات وتجربة تعويم أسعار الصرف، كما يتعرض باختصار لأزمة مديونية البلدان النامية. ويجدر التأكيد أن دراسة المؤلف تنطلق إلى حد بعيد من وجهة النظر الفرنسية. لذلك نرى تأكيده على ضرورة المحافظة على استقرار أسعار الصرف بين العملات الرئيسية وانتقاده بحق تجربة تعويم أسعار الصرف، وأن هذه التجربة لم تنجح في التخفيف من حدة المضاربات، وأن المضاربات قد شوهت تحركات أسعار الصرف، مما أدى

(٦) الارتفاع الكبير من حيث تأثير وليس من حيث المبررات الاقتصادية التي دعت إليه. إذ كانت هناك مبررات قوية لذلك.

إلى أن يتم تحديدها نتيجة لاعتبارات ، ليس لها علاقة أساسية بالقوى الاقتصادية المنتجة في البلدان الرأسمالية . وأرى أن من المفيد للقارئ العربي أن يطلع على وجهة النظر هذه خاصة لأنها تعكس وجهة نظر البلدان النامية ، ووجهة نظر أولئك الذين يطالبون بوضع حد للمضاربة ، ويعارضون حرية انتقال الأموال الساخنة .

أما معالجة المؤلف لأزمة مديونية البلدان النامية ولأسبابها فهي غير كافية . كما أنه لا يحاول التعرض لآلية تصحيح عدم التوازن في موازين المدفوعات من وجهة نظرها ، من حيث إن الآلية القائمة غير متناظرة وتضع أعباء تصحيحية أثقل بكثير على عاتق البلدان النامية ، كما أن مما يزيد من هذه الأعباء الشروط التي يفرضها الصندوق النقدي الدولي على القروض المقدمة لها^(٧) .

وعلى كل فالمتألف يعكس في كتابه هذا اهتمامات دولته وتجربته الشخصية .

الدكتور محمد الأطرش

دمشق ١٩٨٩

(٧) للاطلاع على تحليل للمشاكل النقدية الدولية من وجهة نظر بلدان العالم الثالث أنظر العدد الثاني من مجلة :

Development dialogue, 1980. Uppsala.

وخاصة بحث السيد الدكتور إسماعيل صبري عبد الله .

مقدمة خاصة بالترجمة إلى اللغة العربية

طلب مني مترجم كتابي هذا إلى اللغة العربية مقدمة خاصة بقراءة هذه الترجمة . وإني إذ أشكره على نقل صفحات كتابي إلى لغة قراء العربية ، وإذ أستجيب لطلبه ، أجد أنه من الضرورة بمكان أن أكتب هذه المقدمة في الوقت الحاضر لأن سنتي ١٩٨٧ ، ١٩٨٨ شهدتا انعطافاً حاسماً في التاريخ الطويل لهذه العملة التي هي : الدولار .

آ — التطورات المتجانية للدولار — الين والدولار — المارك في

عامي ١٩٨٧ ، ١٩٨٨

أشرت في الملحق الذي كتبت له للطبعة الثانية من كتابي هذا باللغة الفرنسية إلى أنه حصل عدم وفاق اعتباراً من الشهر الثاني لعام ١٩٨٦ ، أي خمسة شهور بعد الاجتماع الذي انعقد في فندق بلازا في نيويورك ، ولدى انعقاد الاجتماع الثاني لمجموعة الخمسة في لندن : فلم يصدر عن الاجتماع المذكور أي بيان مشترك . على أنه ما أن أصبح اليوم التالي للاجتماع حتى صدر بيان مشترك عن الولايات المتحدة واليابان يتضمن بصورة خاصة أن انخفاضاً جديداً لسعر صرف الدولار بالنسبة للين « لن يكون أمراً غير مرغوب به » . وإن دل ذلك على شيء ، فإنما يدل على أن الأعضاء الثلاثة الآخرين من مجموعة الخمسة يعتبرون من ناحيتهم أن من غير المرغوب به العمل على دفع عملية خفض سعر صرف الدولار عن طريق إصدار البيانات . إن التاريخ المذكور لتاريخ هام لأنه يسجل بداية مرحلة من عدم الاتفاق حط بثقله

على السنوات ١٩٨٦ — ١٩٨٨ . وهكذا فإن أمرين أصبحا واضحين اعتباراً من الحادي والعشرين للشهر الثاني من عام ١٩٨٦ :

- فالولايات المتحدة الأمريكية رغبت في إيهال سعر صرف الدولار إلى معدلات أقل بدرجات كبيرة من تلك التي يتصورها الأوربيون .
- وجدت الولايات المتحدة في اليابان طرفاً محاوراً أقل فزعا من الأوربيين من تعرض قيمة صرف الدولار لانخفاض كبير . لذا قرر هذا البلد اللعب بالورقة المؤدية إلى التسريع بانخفاض قيمة صرف الدولار بالنسبة للين أولاً ، ثم ، وعن طريق العدوى ، في أسواق صرف العملات تجاه العملات الأوربية .

عقد الاجتماع الثاني لمجموعة الخمسة التي أصبحت خلال هذه الفترة مجموعة السبعة بعد أن أضيفت لها إيطاليا وكندا ، في واشنطن في الشهر العاشر من عام ١٩٨٦ بمناسبة انعقاد الاجتماع السنوي للصندوق النقدي الدولي . كان عدم الاتفاق هذه المرة شبه علني : فقد كررت الولايات المتحدة مع اليابان (السيناتور) ذاته الذي حبك في شهر شباط /فبراير/ من عام ١٩٨٦ عندما أعلن البلدان عقب الاجتماع عن اتفاق بشأن سعر الصرف بينهما . وكانت الحذاقة بعدم نشر مضمون هذا الاتفاق ، ولكن بإعطاء علنية واسعة لتعبير (اتفاق بشأن سعر الصرف) للتأثير على الأذهان والأسواق .

توجت حسابات الولايات المتحدة في البداية بالنجاح . فخلال الفترة الفاصلة بين الاجتماع الذي عقد في فندق بلارا في نيويورك في الثاني والعشرين من الشهر التاسع من عام ١٩٨٥ وتاريخ الثلاثين من الشهر السادس لعام ١٩٨٦ ، كان انخفاض الدولار بالنسبة للين أسرع بدرجات معتبرة من انخفاض الدولار بالنسبة للمارك . وعلى العكس من ذلك كان الأمر من نهاية الشهر السادس لعام ١٩٨٦ وحتى الشهر الثاني من عام ١٩٨٧ ، أي أن انخفاض الدولار بالنسبة للمارك كان أكثر سرعة . وهكذا فإن المارك وبقيّة العملات الأوربية لحقت بالتأخر الذي حصل نتيجة رفع قيمة العملات مقابل الدولار .

على أن انخفاض قيمة صرف الدولار مقابل المارك وبقيّة العملات الأوربية أصبح مثوياً للقلق خلال الفترة آخر شهر من عام ١٩٨٦ والشهر الأول من العام الذي يليه : فقد بلغ ١٢ ٪ خلال خمسة أسابيع عمل في المصارف والأسواق المصرفية . حيثئذ اتخذ وزير المالية الفرنسي السيد إدوارد بلادور Edouard Balladur المبادرة في الثاني والعشرين من الشهر الثاني من عام ١٩٨٧ بعقد (اجتماع اللوفر) . وعرفت القرارات التي اتخذت في هذا الاجتماع تحت

اسم اتفاقات اللوفر *Accords du Louvre*. ووضعت كلمة اتفاق بصيغة الجمع للدلالة على أن المناقشات لم تقتصر على الأمور المتعلقة بالتدخلات المنسقة في أسواق الصرف. حقاً لا بد من هذه التدخلات من قبل المصارف المركزية إذا استدعت الضرورة ذلك من أجل التوصل إلى هدف يتمثل بدرجة أكبر من الاستقرار في أسواق الصرف، أو أن تكون تطورات تذبذبات أسعار الصرف بين العملات بطيئة ودرجة فدرجة، ولكن أيضاً، وخصوصاً، لا بد من اللجوء إلى تنسيق يقوم على تعاون وثيق بين أطراف مجموعة السبعة في مجال سياساتها الاقتصادية، وقبل كل شيء فيما يتعلق بسياساتها المتعلقة بمعدلات أو أسعار الفائدة.

تلك هي النقاط الهامة. ولكنها بقيت في الحدود النظرية. ذلك أن الأهمية الحقيقية لاتفاقات اللوفر انعكست في كونها أدت إلى تسارع التطور المتباين للين وللمارك تجاه الدولار.

فمن الشهر الثاني من عام ١٩٨٧ وحتى الانهيار في الأسواق المالية الذي حصل في الشهر العاشر، ظلت قيمة الصرف بين الدولار والمارك عملياً على ما هي عليه، في حين أن قيمة الصرف بين الدولار والعملة اليابانية انخفضت بنسبة ٥٪. أما اعتباراً من العشرين من الشهر العاشر وحتى نهاية العام، انخفض سعر الصرف بين الدولار والين وبين الدولار والمارك معاً وبدرجات كبيرة بحيث أنه بلغ في نهاية العام أدنى النقاط: ١٢٤ / ينأ للدولار، و ١٥٧ ماركاً للدولار. وبعد تذبذب غير منتظم لسعر صرف الين بالنسبة للدولار خلال عام ١٩٨٨، فقد بلغ في نهاية العام المذكور ١٢٥ / ينأ، في حين أن سعر صرف الدولار بالنسبة للمارك تجاوز انخفاضه الذي سجله في الشهر الأخير من عام ١٩٨٧ ليعود إلى معدله: دولار = ١٧٨ ماركاً.

وأخيراً، ورغم الانعطافات والتغيرات المفاجئة للانهيار المالي الذي حصل قبل نهاية عام ١٩٨٧، فإن قيمة الصرف بين الدولار والمارك عادت في نهاية عام ١٩٨٨ لتبلغ المستوى الذي بلغته في الشهر الثاني من عام ١٩٨٧، أي لدى الأخذ باتفاقات اللوفر، في حين أن سعر الصرف بين الدولار والين، وخلال الفترة الزمنية ذاتها، كان يتجه نحو الانخفاض بنسبة ١٨٪ عما كان عليه في الشهر الثاني من عام ١٩٨٧. لقد سارت الأمور، منذ الإعلان عن اتفاقات اللوفر، كما لو أن تحقيق هدف الاستقرار النسبي في أسواق الصرف حول المعدلات الصربية التي تحققت في الشهر الثاني من العام المذكور لم تؤخذ مأخذ الجد إلا من قبل الأوروبيين. أما الولايات المتحدة واليابان فقد تابعتا السور ضمن نطاق الهدف الذي كانتا بدون

شك قد حددته منذ اتفاق الصرف فيما بينهما في الشهر العاشر من عام ١٩٨٦ : أي التوصل تدريجياً إلى معدل صرف منخفض جداً للدولار مقابل الين حيث اعتبر ضرورياً بغاية إعادة التوازن التجاري بين البلدين: أي أن يكون سعر صرف الدولار بتذبذب بين ١٠٠ — ١١٠ ينأ. وإذا ما نظرنا إلى الموضوع من هذه الزاوية فلأن منحنيات معدلات الصرف تبين لنا المظهر التناقضي لسياسات الصرف للأقطاب النقدية الثلاث (الدولار — الين — المارك). فمنذ الشهر الثاني من عام ١٩٨٧، تابعت نيويورك وطوكيو سياستها الرامية إلى تخفيض الدولار مقابل الين، في حين أن الأوربيين ظلوا متعلقين بمعدلات الصرف مع الدولار والتي كانت سائدة في الشهر الثاني من عام ١٩٨٧.

ويمكن استقراء نتيجة هذه السياسات المتعارضة في التبدلات التي تعرض لها معدل صرف في الطرف الثالث للمثلث النقدي الدولي، أي ذلك الذي يربط بين طوكيو وفرانكفورت. فمعدل صرف المارك بالنسبة للين كان ٨٤ / ينأ للمارك الواحد في الشهر الثاني من عام ١٩٨٧. أما في نهاية الشهر الأخير من عام ١٩٨٨ فقد أصبح المارك يعادل ٧٠ / ينأ. وهذا يعني أن المتعاملين في أسواق الصرف خفضوا من قيمة صرف المارك بنسبة ١٧ ٪ مقابل الين خلال إثني وعشرين شهراً.

ومن البديهي التساؤل لمعرفة إذا كان هذا التقييم للين وفي الوقت ذاته مقابل الدولار ومقابل العملات الأوربية سيستمر على الوثيرة ذاتها.

والإجابة هي بالنفي. فالولايات المتحدة الأمريكية لن تقبل أن يبقى سعر صرف المارك مقابل الدولار حوالي ١٧٨ ماركاً، في حين تهبط قيمة صرف الدولار بالنسبة للين إلى ١١٠. إذ يعتبر المسؤولون في هذا البلد أن هذه القيمة الصرفية شديدة الارتفاع لكي تسمح بإعادة توازن ميزان مدفوعاته مع أوروبا. كذلك الأمر فيما يتعلق بمعدل الصرف المتصالب للمارك مقابل الين والمعادل لقيمة صرف الدولار بالين ١١٠ / عن طريق قيمة صرف الدولار بالمارك ١٧٨، أي ٦١٨ ينأ للمارك، فقيمة الصرف هذه تعتبر غير مقبولة من قبل اليابان: إذ أنها تشكل (حاجزاً نقدياً) من الناحية العملية تجاه دخول المنتجات المصنعة لهذا البلد إلى الأسواق الأوربية التي تعتبر رئيسية بالنسبة له.

فالحل يكمن إذن بإيجاد سعر صرف أقل للدولار بالنسبة للمارك، وبالتالي، وبشكل متلائم، معدل صرف أعلى للمارك مقابل الين.

فمثلاً، تتم عملية أسعار الصرف على الوجه التالي:

دولار = ١١٠ ينأ، دولار = ١٧٨ ماركاً، مارك = ٦٥ ينأ.

فهذه المعدلات مقبولة بدرجة أكبر من الناحيتين الاقتصادية والسياسية :

وفي كل الأحوال فإن اليابان سيلعب دوراً رئيسياً في إيجاد الحل النهائي .

ب — مزوغ السن

تدخلت المصارف المركزية للدول الصناعية الكبرى لعدد من المرات أكثر ، وبكثافة أكبر ، في أسواق الصرف منذ اتفاقات اللوفر . ولكن الأمر الجلي هو أنه رغم هذه التدخلات ظلت بعيدة عن أن تتحدد على الوجه الذي تهده أسعار الصرف للعمليات الرئيسية الثلاث . ذلك أنه في ظل النظام الحالي السائد في أسواق الصرف والتمثل بأسعار الصرف القائمة مع تدخل المصارف المركزية ، تكون هذه الأسواق متمتعة بدرجة معتبرة من الاستقلالية . فملاقة الصرف بين المارك والين التي تقدم الحديث عنها ، والتي لا تذكر عنها الصحف وأجهزة الاعلام أية معلومات ، إنما تتأسس من قبل آلية أسواق الصرف أكثر مما تنظمها تدخلات المصارف المركزية : فهذه التدخلات ضئيلة ، إن لم نقل إنها غير موجودة . لذا فإنه من المفيد تتبع التطور الرقمي لملاقة الصرف الخاصة جداً المشار إليها والتي لم تلحظ كما يجب بين المارك والين .

فإذا أخذنا مخططاً بيانياً لهذه العلاقة في الأمد الطويل ، فإننا نلاحظ أن الاتجاه منذ بداية عام ١٩٨٠ وحتى نهاية ١٩٨٨ كان واضحاً : فمعدل الصرف للمارك مقابل الين انخفض بدرجات كبيرة .

ففي بداية عام ١٩٨٠ كان المارك = ١٤٠ ينأ .

وفي نهاية عام ١٩٨٨ أصبح المارك = ٧٠ ينأ .

وبذلك يكون المارك انخفض بنسبة ٥٠٪ بالنسبة للين ، وانخفضت بالتالي معه كل العملات الأوربية . ولكي نقول الشيء ذاته بصيغة أخرى : تحسنت أو ارتفعت قيمة صرف الين بالنسبة للمارك بمقدار ١٠٠٪ .

من المؤكد أن تطور العلاقة المذكورة لم يكن باتجاه الانخفاض بشكل مستمر : فقد تحسنت هذه العلاقة لصالح المارك خلال عام ١٩٨٢ مرة واحدة ، ولرة ثانية في صيف

١٩٨٥ ، ولرة ثالثة في صيف ١٩٨٦ . ولكن هذه التذبذبات العرضية لا تقطع اتجاه التطور في الأمد الطويل : فكل تحسن كانت تليه انخفاضات بدرجات أكبر .

والأمر الملفت للانتباه أن انخفاض قيمة صرف العملات الأوربية تحقق أيضاً خلال فترة تحسن قيمة صرف الدولار (من بداية عام ١٩٨٠ إلى بداية عام ١٩٨٥) منه خلال فترة انخفاض قيمة صرف هذه العملة (والذي بدأ مع بداية عام ١٩٨٥ ولم يتوقف حتى الآن) . فعندما تنخفض قيمة صرف الدولار مقابل المارك والين ، فإن درجة الانخفاض تجاه المارك تكون أقل سرعة منها تجاه الين . ولكن عندما تتحسن قيمة صرف الدولار تجاه هاتين العمليتين ، فإن درجة التحسن تجاه المارك تكون أسرع منها تجاه الين . وفي الحالتين يهبط قيمة صرف المارك تجاه الين . ويمكن مقارنة هذا الوضع بالعلاقة الصرفية بين الفرنك الفرنسي والمارك . هنا أيضاً نلاحظ أنه كيمما كان تطور أو تبدل اتجاه العلاقة الصرفية المذكورة تجاه الدولار ، فإنه إن كان هذا التبدل سريعاً ينجم عنه ضعف قيمة صرف الفرنك . ولو أن آلية النظام النقدي الأوربي لم تحد من تذبذبات الأسعار في أسواق الصرف ، لكانت النتيجة تحسن شبه ثابت لقيمة صرف المارك تجاه الفرنك . وذلك للأسباب ذاتها المتعلقة بالمارك والين : فالتعاملون في أسواق الصرف يعتبرون الين عملة أقوى من المارك ، تماماً كما يقدرون أن المارك عملة أقوى من الفرنك . على أنه قيمما يتعلق بالين والمارك ، ليس هناك من (نظام نقدي) كالنظام النقدي الأوربي ليحد من تحسن الين تجاه المارك .

لا بد إذن من تسجيل هذه الظاهرة الرئيسية : فالعملة اليابانية تعتبر اليوم من قبل المتعاملين في أسواق الصرف أقوى عملات العالم . إنها تتحسن مقابل العملة الألمانية التي تتحسن بدورها مقابل الدولار ، وهي مستمرة في هذا الاتجاه .

إن الهيمنة النقدية للعملة اليابانية تعتمد أولاً على هذا التقييم من قبل المتعاملين في أسواق الصرف . وتعتمد ثانياً أن اليابان أثبتت عملياً قدرته على قيادة وتوجيه سعر الصرف بين الدولار والين ، ويستطيع أيضاً أن أراد أن يقود ، وبالطريقة ذاتها ، سعر الصرف بين المارك والين . يستخلص من الواقع النقدي الدولي هذا أن القطب الرئيسي للنظام النقدي الدولي الثلاثي (الدولار — الين — المارك) هو العملة اليابانية . أما عن الولايات المتحدة ، أما عن البلدان الأوربية ، فليس لديها القدرة ذاتها في التأثير على أسعار الصرف لعملاتها بشكل ثنائي ومتقابل .

يضاف إلى هذا العامل النقدي عامل القدرة المالية لليابان . لعله يمكننا الكلام هنا عن الغزو البطيء ، المنهجي ، العنيد ، للمهيمنة المالية اليابانية . إن هذا التفوق بدأ منذ فترة بعيدة ،

ولا بد له من أن يبلغ غايته في السنوات الآتية. ويرى أهم الاختصاصيين أن التنظيم المالي الياباني مازال مهماً في طوكيو رغم فتح سوق هذا البلد للمنافسة المالية الأجنبية. ويحير حجم العمليات المالية في طوكيو اليوم معادلاً لحجمها في نيويورك. على أن التخمين السائد الآن أنها ستحتل المركز المالي الأول في العالم، منافسة وقد تتجاوز القدرة المالية للمركزين الماليين المتقدمين عالمياً: لندن ونيويورك.

هناك من يعترض أن الفائض الهيكلي *structural* في ميزان المدفوعات الياباني لا يمكن هذا البلد من تغذية العالم بالسيولة النقدية الدولية بحرة بالين. وبالتالي لا يمكن للعملة اليابانية أن تلعب دور العملة الدولية لتسوية المدفوعات كما لعب هذا الدور الدولار الأمريكي منذ عام ١٩٤٥ وحتى اليوم. والإجابة على ذلك أن للهيمنة النقدية أشكالاً مختلفة. فاليابان تحاول ترسيخ قواعد هيمنتها عن طريق أسواق الصرف في العالم، وكذلك بالاعتماد على قدرته المالية. وهذا يكفي لكي تصبح عملة هذا البلد الوحدة النقدية الدولية المعتمدة كمقياس للقيمة *de référence*. وإذا ما تصورنا أن القروض والتسهيلات المالية اليابانية للعالم تتجاوز فائض مدفوعاتها الجارية، أمكننا تصور إمكانية هيمنة مالية أقرب إلى هيمنة الجنيه الاسترليني في القرن التاسع عشر منها إلى هيمنة الدولار منذ فترة ما بعد الحرب الثانية.

خلاصة

اعتدنا أن ننظر إلى المسرح النقدي الدولي بنظرات تعود إلى عشرين سنة خلت؛ وقلنا وكررنا كثيراً أنه رغم قرار رئيس الولايات المتحدة الأمريكية في الخامس عشر من الشهر الثامن من عام ١٩٧١ بوقف قابلية تحويل الدولار إلى الذهب، فإن عملة هذا البلد ستبقى عملياً العملة العالمية. ولكن هذه العادة بالنظر إلى الأمور حجبت عنا رؤية هذه الظاهرة الرئيسية التي برزت في الستين الأخيرتين: صعود قيمة العملة اليابانية.

وكما جرت عليه الأمور في السابق، فإن النظام النقدي الدولي الجديد سيولد إما نتيجة لإرادة وجهود بلد مهمين عالمياً، أو نتيجة توازن طموحات وهيمنة بلدين أو ثلاث في هذا العالم.

إن التوازن بين الأقطاب النقدية الثلاث (الدولار — الين — المارك) ممكن، ولكن الواضح اليوم أن اليابان سيلعب الدور الرئيسي.

وهكذا نقرب من خاتمة القصة التي ترونها صفحات هذا الكتاب : عظمة وتدهور
قيمة الدولار ، عملة الولايات المتحدة الأمريكية .

جان دليز

باريس كانون الثاني / يناير / ١٩٨٩

توطئة

إن هذا الكتاب ليس بكتاب في النظرية الاقتصادية. ذلك أن صفحاته تتضمن التطور التاريخي لزمرة محددة من الوقائع الاقتصادية: أي تلك الخاصة بالنظام القائم للتسويات أو المدفوعات الدولية. إنه أيضاً يستعرض تاريخ الأفكار الاقتصادية حول الموضوع ذاته. إن هذه الطريقة في المعالجة ليست معتادة، إذ إنها بالنسبة للإقتصاد والتاريخ تقف بين يمين، ولكنها الطريقة الضرورية. من المؤكد أن الاقتصاديين يهتمون بتاريخ الوقائع والأفكار الاقتصادية، ولكن اهتمامهم هذا يكاد يقتصر على الوقائع والأفكار الاقتصادية القديمة، أي السابقة، في كل الأحوال، لمرحلة الحرب العالمية الثانية^(١). أما عن تفسير هذه الوقائع الاقتصادية بما هو مرحلي، أو عن طريق الصدفة، أو بسبب الصراعات فيما بين تصرفات أصحاب الشأن وسلوكهم في هذا المجال، أو الانجازات التاريخية للبعض، أو المؤامرات والتلاعب والمناورات، أما عن تفسيرها ببعض هذه المسببات أو جميعها، فإن الاقتصاديين لا يحبون ذلك. فعندما تكون الأمور والوقائع المطروحة معاصرة، فإن الاقتصاديين يفرضون على أنفسهم تفسيرها بموجب القوانين والنظم التي اعتادوا تفسير الظواهر بحسبها ووفقاً لها فقط. بل إنهم يذهبون لدرجة الترفع والابتعاد عن كل الأمور الناجمة عن المناسبات والمصادفات. من المؤكد أنهم لا ينكرون وجودها، ولكنهم يذهبون إلى أنه مع مرور الزمن، فإن القوى الحقيقية، أي تلك التي يمزجها وتحللها الاقتصاد السياسي، ستعود إلى أخذ مجراها، وتؤول العودة إلى

(١) لعله من الصعب على الاقتصادي المتبع للأدبيات الاقتصادية الحديثة الانتفاع كثيراً بفكرة المؤلف هذه. (المترجم).

الأخذ بها إلى إزالة هذه (التجمعات) الصغيرة والعرضية. وبعبارة أخرى، فإن تفسير المحاضر ينحصر بدراسة التركيب الميكلي، ومرحلة أو درجة التقدم التقني، وكذلك سلوك مختلف الوحدات العاملة.

وإذا ما انتقلنا للنظر في الأمر من وجهة نظر المؤرخين، فسنصاب بخيبة أمل أيضاً. حقاً إن المؤرخين حققوا تقدماً كبيراً في دمج الوقائع وحتى النظريات الاقتصادية في مسيرة التاريخ. ويكفي أن نذكر اسم المؤرخ فرناند برودل Fernand Braudel، وكذلك ليفي لوبويه Lévy-Leboyer، أو بوفيه J. Bouvier. فيما يتعلق بتاريخ المصارف والشؤون المالية. ولكنهم لم يذهبوا إلى كتابة التاريخ الحالي للمؤسسات التي تنظم عمليات المدفوعات الدولية.

ومع ذلك فإن تاريخ فترة ما بين الحربين علمنا وأعلمنا إلى أية درجة هناك علاقة وثيقة بين هذه الفترة التاريخية وفترة الأزمة الاقتصادية الكبرى المرتبطة بها كل الارتباط^(٢)، وعلاقة هذه المرحلة التاريخية بمسيرة التاريخ ككل. إننا إنما سنحاول في صفحات هذا الكتاب تجنب هذا النقص، أي عدم ربط الحلقات التاريخية، بعضها ببعضها الآخر.

لننظر أن الاقتصادي المحترف، أو المؤرخ البحث، سيجد كل منهما ما يريده في صفحات هذا الكتاب. ولكن الناس المطلعين سيجدون استمراضاً للأحداث المعاصرة المتعلقة بهذا الموضوع الهام، الذي هو أزمة المدفوعات الدولية، وتفسيراً لهذه الأحداث. وإننا لنحبر أن هدفنا يكون قد تحقق إذا تمكنا أن نوضح للقارئ المطلع مسيرة الأحداث منذ أربعين عاماً، وكذلك الأخطاء البشرية، والحادثات الناجمة عن المصادفات، وبالتالي منطق التحليل الاقتصادي للنتائج المتولدة عن هذه الأخطاء وهذه المصادفات.

كان المفكر ريمون آرون Raymond Aron قد واجه إشكالاً مشابهاً عام ١٩٧٣ عندما أورد في كتابه (الجمهورية الإمبراطورية) هذه الكلمات «إن الكتاب الذي أقدمه للقارئ الفرنسي لا يماثل ما كنت تصوره مقدماً... فقد وجدت نفسي أربط ربطاً جوهرياً بين ذكر تسلسل الأحداث والتحليل الاقتصادي المتعلق بها».

مع رغبتنا في عدم عقد مقارنة بين كتاب هذا الأستاذ الذي اهتممنا به، وعلمنا الذي

(٢) الأزمة الاقتصادية الكبرى، أي (الأمم السوداء) من تشرين الأول/أكتوبر / من عام ١٩٢٩، حيث حل الانيار والفرع الشديد في الأسواق المالية والتقدمة الدولية. (الترجم).

نقدمه في الصفحات التالية ، فإن الجملة الأخيرة من النص المذكور تلخص وجهة نظرنا في محاولتنا هذه .

مدخل

إن كلمة (دولار dollar) هي تحريف باللغة الإنكليزية لكلمة (تالير thaler) التي هي عملة نمساوية قديمة من الفضة. كان لكل من قطع العملات المعدنية المصنوعة من الذهب، ومن الفضة خاصة، وهي تشكل أساس النظام النقدي للعالم المتمدن منذ القرن الخامس قبل الميلاد وحتى عام ١٩١٤، المصير الخاص بها، والذي كان تعيساً في أغلب الأحيان، وسعيداً في بعضها. أما العملة التي نحن بصدد الكلام عنها، أي (التالير)، فقد كانت عملة معطوبة، سواء بسبب نوعية سكّها، أو بسبب ثبات مقدار المعيار المعدني الصافي فيها، أو لأسباب غير واضحة تماماً حيث تحتل الثقة، وكذلك الخيال الجماهيري، مكاناً بارزاً. وهكذا فإنها شغلت مكانة متميزة منذ سكّها في (بوهيميا) عام ١٥١٩. خلال تلك الفترة، كان هناك تراحم شديد بين العملات: كانت هناك العملات الوطنية حيث كانت السلطة النقدية مستقرة بفعل استقرار السلطة الملكية. ولكن كانت هناك عملات أخرى متداولة لم تتمكن السلطة الملكية من منع سكّها من قبل الأمراء، والأساقفة والأديرة والقساوسة. إلا أن (التالير) تمكن من فرض نفسه في هذه الأجواء النقدية. فقد كان سكّه أمر يحتل مكانة بارزة، حيث كانت ملكيته الأرضية تحتوي منجماً للفضة على درجة كبيرة من الأهمية يسمى St Joachimsthal (Val de St Joachim). كذلك، وبصورة أكثر أهمية، كانت القطعة النقدية المسكوكة تحمل رسم القديس Joachim^(١) وهو اسم صاحب منجم الفضة

(١) القديس (يواكيم) هو زوج القديسة آن Anne والدة السيدة العذراء مريم. (الترجمة).

أيضاً Joachimsthaler، ثم اختصر إلى thaler. ومامرت سنوات حتى أصبحت هذه القطعة النقدية الجديدة في التداول الفعلي، ومن الناحية القانونية وحدة الدفع ووحدة الحساب في إمبراطورية شارل — كان Charles-Quint. ومن هذه الإمبراطورية انطلقت منشورة في أربع أرجاء المعمورة: الشرق الأقصى (الصين)، في المستعمرات الأسبانية، في أمريكا اللاتينية، ومن هناك انتقلت إلى الولايات المتحدة وكندا^(٢).

كانت هذه القطعة النقدية الفضية قطعة كبيرة تحتوي على ٢٤ غراماً من الفضة مقابل ٥ / ٥ غرامات كانت تحتويها القطعة النقدية فرنك جرمينال Franc Germinal (جرمينال هو اسم الشهر السابع للثورة الفرنسية — المترجم). لذلك فإنها منذ ولادتها كانت تحتل المكانة البارزة، إذ إن تداولها كان دولياً. إننا لانعرف الكثير عن ظواهر ذاكرة الجماهير حيث كان تواتر انتقال الأحاديث شفهاً أو كلامياً خلال فترة طويلة من تاريخ البشرية، إذ إن المكتوب كان محصوراً بقلّة مختارة، يؤمن دوام، أو التطور البطيء للتقاليد والمعتقدات، وكانت أدوات التواتر والانتقال هذه تتمثل بالأساطير والحكايا والقصص والأوهام والخرافات. إنها كانت تشكل بالنسبة للمجتمعات حداً أدنى من الديمومة والاستمرارية التي لم تكن لتستطيع العيش بدونها. ولا يمكن تفسير الثقة بعملية على مر العصور، وتفضيلها على غيرها التي تكون موضوعياً جيدة بدورها، إلا إذا كانت تتمتع بمجاذبية نفسانية خاصة بها. ومن يبنينا ما إذا لم يكن قد بقي شيء من الإغراء القديم والعالمي (التالير) في هيمنة (الدولار) في زمننا؟.

بتاريخ الثاني من شهر نيسان / أبريل / من عام ١٧٩٢ صدر قانون في الجمهورية الشابة للولايات المتحدة يعتبر الدولار، (تالير) سابقاً، عملة رسمية للدولة الجديدة. عرّفه القانون أنه يحتوي على ٢٤٧٥ من الذهب الصافي grains troy، أي ٣٧.٣٧ غرام من الذهب. أما التعريف بالنسبة للفضة فكان ٣٧١.٢٥، أي ٢٤ غراماً من الفضة. وبذلك تكون العلاقة ١ إلى ١٥، وهي ذاتها التي تبناها بعد حوالي عشر سنوات قانون جرمينال للعام الحادي عشر للثورة في فرنسا. ظل التعريف المذكور بدون تعديل منذ إعلانه وحتى الأول من شهر شباط / فبراير / عام ١٩٣٤ حين حدد الرئيس روزفلت أن كل ٣٥ / دولاراً تساوي أونصة من الذهب (١٠ / ٩ من الذهب الصافي)، أي ٨٨٨.٦٧ غرام من الذهب. وبذلك فإن نسبة تخفيض الدولار بالنسبة للذهب على يد الرئيس روزفلت بلغت ٤٤٦ ٪.

(٢) أنظر ماهو مكتوب عن الدولار في Encyclopaedia Britannica، هذا ومن الجدير التنويه أن (التالير) هنا، أي القطعة النقدية الفضية المسماة (مايا نيورا)، كان متداولاً منذ أوائل القرن التاسع عشر في شبه الجزيرة العربية والخليج العربي ومنطقة البحر الأحمر والقرن الإفريقي حتى ما بعد الحرب العالمية الثانية. (المترجم).

تري، ما الأحداث التي مرت بين عام ١٧٩٢، تاريخ صدور قانون في الولايات المتحدة جعل الدولار يُعتبر العملة الرسمية للدولة؟ والتاريخ الذي سنستعرضه في الصفحات التالية، حيث أصبح الدولار عملة عالمية بعد الحرب العالمية الثانية؟ نكاد نقول: لا شيء. فالتاريخ النقدي للولايات المتحدة الأمريكية في القرن التاسع عشر هو تاريخ رفض تطبيق تنظيم نقدي فعلي. من المؤكد أن الحروب والاضطهاد الديني كانا من أسباب هجرة الأوربيين إلى الولايات المتحدة في القرنين السابع عشر والثامن عشر. ولكن من الأسباب أيضاً كانت الاضطرابات النقدية. فمنذ حوالي ألف عام، منذ الإصلاح النقدي المسمى بـ *Carolingienne* الذي لم يطبق، وحتى محاولات تثبيت النقدي في بداية القرن الثامن عشر، تميز التاريخ النقدي الأوربي بنقص المخزون أو المتوفر من المعدن الثمين. كيف أمكن تجنب التضخم النقدي^(٣)؟ ثم ذلك بالفصل الكامل بين العملة الحسابية وعمليات الدفع. ففي فرنسا، كانت العملة الحسابية هي الليرة وأجزاؤها، الفلس والدرهم. ولم تكن الليرة وأجزاؤها بنقد مسكوك. ولكن الأسعار، وكذلك العقود، كانت تقوّم بالليرة والفلس والدرهم. أما النقد المتداول، أي عملات الدفع، فكانت تصدر وفقاً لإرادة الإقطاعيين أولاً، ثم الإيرادات الملكية. وكانت السلطة يتلاعبها بقيمة القطع النقدية المتحلة بالليرة وفقاً لمصلحتها، تخفض بشكل مستمر من القيمة المعدنية لليرة *Livre*^(٤). فالمهاجرون إذن يذكرون هذه الفوضى

(٣) التضخم أو الانكماش النقدي هو عكس التضخم. إنه الأداة التي بواسطتها تم محاولة إزالة آثار التضخم الحاصل والعودة إلى الحالة الاحتياكية التي سبقته. هنا، يعني التضخم الانكماش في الفعالية الاقتصادية وإرتفاع نسبة البطالة في وسائل الإنتاج والطلبات الانتاجية. (المترجم).

(٤) كانت تستخدم أساليب مختلفة، ولكن أكثرها شيوعاً كانت عملية (رفع القيمة). فقد كان يصدر أمر ملكي بأنه اعتباراً من هذا التاريخ تكون قيمة هذه القطعة المعدنية الفضية أعلى مما كانت عليه بالنسبة للعملة الحسابية (الليرة، الفلس، الدرهم). فعلاً، أصدر الملك لويس الحادي عشر أمراً بأن العملة الفضية التي تحمل رسمه والتي كانت تمثل عشرة دراهم، أصبحت أحد عشر درهماً. وكان رد فعل الباعة على ذلك بدهياً هو رفع الأسعار باللواري والفيلوس والدرهم بنسبة ١٠٪ وهكذا يفسر التضخم النقدي في فرنسا في ظل السلالة الملكية التي حكمت فرنسا خلال الفترة من القرن العاشر حتى الثالث عشر *Capétiens*. فالسلطة التي هي المستدين الكبير من جهة، والمتأخرة عن تسديد ديونها دوماً من جهة ثانية، تريح بموجب هذه العملية، شأنها في ذلك شأن كل المدينين، في حين أن الدائنين يحسرون. أي أن أصحاب الديون ذوات المعدلات المحددة، كالأمراء ورجال الدين، يحسرون. وبالمقابل، فإن الخزينة العامة للدولة *Trésor*، والبرجوازية التجارية، تريح. ولعله هنا يكمن سر التحالف بين السلطة الملكية والبرجوازية ضد الإقطاعيين السابقين، هذا التحالف الذي كان يمثل السياسة الثابتة والمستمرة لتلك السلالة الملكية.

النقدية، وكذلك ما نتج عنها: الارتفاع شبه المستمر بالأسعار. ولكنهم، بالمقابل، لم يكونوا على علم بدرجة كافية بسياسات تثبيت العملات الأوربية حوالي عام ١٧٣٠^(٥)، ولم يكونوا على اطلاع يكفي بتطور آلية إصدار الأوراق النقدية، وإحداث مصارف مركزية قوية وممتنة في بريطانيا أولاً، ثم في هولندا وفرنسا. كانوا في الحقيقة يعيشون في ظل خوف من إفلاس المصارف، وفي رفض تفهم قدرة المصرف المركزي على الحيلولة دون إفلاس المصارف. وفي الوقت الذي توصلت فيه أوروبا إلى أن تأخذ بيدها زمام الاستقرار النقدي، وأن تتمكن في نهاية القرن التاسع عشر من تنظيم عمليات النقد الخطي *Scripturale* الذي تصدره المصارف التجارية، وذلك بفضل وجود المصارف المركزية وسيطرتها، كانت تسود في الولايات المتحدة، على العكس، الفوضى النقدية بسبب رفض إحداث مصرف مركزي. الأمر الذي لم يجعل من نيويورك، في أي وقت من تلك الأوقات، مركزاً مالياً يمكن له أن يقلق بال المركز المالي للندن وباريس.

من أجل إيضاح هذا الخطأ الذي كان من شأنه الحد من التطور المالي للولايات المتحدة، لا بد من العودة إلى التاريخ، وإلى بداية أيام الاستقلال، حيث كانت المجاهدة الشديدة، بين رجلين كانت لهما مساهمة كبيرة في ولادة الولايات المتحدة بعد جورج واشنطن، أول رئيس للولايات المتحدة (١٧٨٩ — ١٧٩٧)، وهما توماس جيفرسون *Thomas Jefferson*، والكسندر هاملتون *Alexander Hamilton*. رجلان على طريقي نقض في الطبائع والأفكار والمعتقدات الخاصة. كان جيفرسون ديمقراطياً ومن دعاة حرية التعامل الاقتصادي *Liberal*. أما هاملتون فكان من دعاة التطرف الوطني، حيث كان يذهب إلى أنه يجب التضحية بكل شيء في سبيل الدولة الجديدة التي كان يرى بوضوح أكثر من غيره مركزها الاستثنائي، ونزعتها لأن تصبح إمبراطورية عالمية. كان يرغب في أعماقه أن يصبح نظام بلاده ملكياً ذا طابع جمهوري، وأن تكون هناك حكومة تحترم الحريات، ولكنها حكومة

(٥) كان Fleury وزير مالية الملك لويس الخامس عشر ومصلحاً نقدياً غير معروف كثيراً. وقد استفاد من رد فعل الشعب على فشل النظام المصرفي لجون لو *John Law* الذي كان المراقب المالي العام في فرنسا (١٦٧١ — ١٧٢٩)، ليضع حداً لانتهاجية العملة الحسابية وعملة الدفع، ولتقضاء على الآثار الضارة الناجمة عنها. وبدأ هذا الوزير بإصدار اللوات التوروازية *Tournois* (بالنسبة لمدينة تور *Tour*). وهكذا أصبحت العملة الحسابية القديمة في جزء من أوروبا عملة حقيقية، تحتوي على خمس غرامات من الفضة. وحللت المعجزة بعدم تغير قيمتها حتى عام ١٧٨٥. وقد تبنى بوناپارت بعد الثورة، العملة هذه ذاتها، وبتعريفها المذكور، تحت اسم الفرنك. ولم يتغير وزنها الفضي حتى عام ١٩١٨.

قوية . لم يكن يرى أن مذهب آدم سميث Adam Smith الداعي إلى حرية التعامل الاقتصادي *Laissez-Faire* يصلح للولايات المتحدة الأمريكية، ولكن الذي يصلح لهذا البلد الجديد والغني جداً إنما هو الضرورة المطلقة لتصنيعه السريع، وتدخل الدولة في الحياة الاقتصادية، واتباع مذهب الحماية الاقتصادية، ونتيجة هذين الموقفين، فقد أصبح الرجلان في حالة من العداء التام . اختلفا حول السلطات الممنوحة للاتحاد والولايات (برغم أن الدستور كان من عملهما المشترك، فقد استغرق إقراره مرات عديدة من المراجعات) . اختلفا حول الأحلاف في السياسة الخارجية، فجيفرسون كان يميل إلى التقارب مع فرنسا، بينما فضل هاملتون التقارب مع بريطانيا العظمى . اختلفا حول طريقة إدارة الحياة الاقتصادية وتنظيمها . وقد هجم اختلافهما الأخير على تاريخ الولايات المتحدة خلال القرن التاسع عشر .

تولى السيد جيفرسون عام ١٧٨٩ منصب وزير الخارجية في أول حكومة للولايات المتحدة التي شكلها الرئيس جورج واشنطن . أما السيد هاملتون، فقد تولى منصب وزارة الخزانة . ومع ذلك، فقد وجه جيفرسون اهتمامه إلى التنظيم المالي للبلاد بدرجة أكبر من اهتمام هاملتون بالسياسة الخارجية . تعارضت وجهتا نظرهما حال طرح موضوع الرقابة على النظام المصرفي للولايات المتحدة الأمريكية . فهاملتون طلب أن يتم في الحال إحداث مصرف مركزي، أو مصرف (وطني)، يخضع مباشرة لرقابة الحكومة الفيدرالية الجديدة وتوجيهها، ويؤمن الخدمات التي تتطلب منه في مجال نشاطات التنظيم المالي والمصرفي . وعارض جيفرسون هذا الاقتراح بقوله: إن إحداث مصرف فوق المصارف *Super-Banque*، أو مصرف المصارف، يتمتع باحتكار فعلي، إنما يتعارض مع الأهداف المثالية للولايات المتحدة . وأضاف: إن دستور هذا البلد لا يسمح (للكونغرس) أن يقر نظاماً خاصاً لأية مؤسسة أو أي مشروع سواء في الحقل المالي أو الصناعي أو التجاري . الواقع أن الاختلاف والتعارض في الاتجاهات كان يتناول المبادئ الأساسية لمسيرة الحياة في ذلك البلد، وخاصة فيما يتعلق بسلطات الاتحاد، أو الحكومة المركزية الفيدرالية، وسلطات الولايات . ولكن غالبية أعضاء (الكونغرس) كانوا من الفيدراليين، أي من أنصار وجود حكومة مركزية قوية، وبالتالي كانوا من مؤيدي هاملتون وهكذا تم إحداث المصرف الوطني للولايات المتحدة، وأُحييت له فروع في مختلف المراكز التجارية الهامة، وفي المرافئ، مع الإجبار بفتح حسابات لدى الخزانة العامة حيث تركزت الموارد التي كان الموظفون الفيدراليون يسحبون عليها الشيكات التي تمثل النفقات والمصاريف .

سجل هذا المصرف نجاحاً لدى إحداثه . وبصورة خاصة وجه عنايته ونُظم بشكل

فعال عمليات التسليف (الائتمان) المصرفي . إذ كان يوجد العديد من المصارف الخاصة التي سمحت لها الولايات بممارسة نشاطاتها وفق القواعد والترتيبات الخاصة بكل ولاية . فقد كانت هذه المصارف تتلقى الودائع وتصدر الأوراق النقدية . كان يتم ذلك في ظل النظام النقدي الذي كان سائداً في القرن التاسع عشر ، وكما كان عليه الأمر في المملكة المتحدة وفي فرنسا بعد عام ١٨٠٢ . قضى هذا النظام بأن تتداول في الوقت ذاته القطع النقدية المعدنية الثمينة والأوراق النقدية ، وأن إبدال أو تحويل الودائع بأوراق نقدية ، وإبدال هذه الأخيرة بالقطع النقدية المعدنية الثمينة ، يؤمن ، في الوقت ذاته ، مرونة في التداول ، وحداً أقصى لحجم هذا التداول ، عن طريق إجبار المصارف على الاستجابة لطلبات التحويل أو الإبدال . وبعد حوالي خمسة عشر عاماً ، تعرضت المملكة المتحدة لأزمة مالية ، ولاخفاض مستمر في القوة الشرائية للأوراق النقدية ، ثم لازدواجية الأسعار ، حسب مايم الدفع بالأوراق النقدية ، أو القطع المعدنية الثمينة ، ثم لظاهرة الاختفاء التدريجي لهذه القطع المعدنية النقدية ، وبالتالي ظهور التضخم ، فما العلاج تجاه وضع مالي كهذا ؟ . برهن الاقتصادي الإنكليزي الشهير ريكاردو Ricardo أن العلاج الوحيد هو في العودة إلى قابلية الإبدال Convertibilité ، أي إجبار المصارف على أن تؤمن مباشرة إبدال الأوراق النقدية التي تصدرها بقطع نقدية معدنية أو بسبائك ذهبية ولتعد إلى هاملتون الذي كان يتمتع بدرجة عالية من الإدراك للشؤون المالية ، والذي لم يقرأ ريكاردو بسبب موته بعد مبارزة مع خصم سياسي ستة أعوام قبل أن ينشر ريكاردو أولى أبحاثه . إلا أنه توصل وحده إلى الاستنتاجات ذاتها التي توصل إليها ريكاردو . فمنذ الاستقلال وانقطاع كامل العلاقات التجارية مع الدولة المستعمرة التي هي المملكة المتحدة ، تعرضت الولايات المتحدة لمرحلة من التنمية السريعة . فطلب التسليف (الائتمان) من المصارف كان قوياً ، وكانت هذه المصارف تستجيب لازدياد هذا الطلب . تجاه سرعة وتيرة هذا الطلب وهذه الاستجابة ، وجه هاملتون المصرف الوطني أو المركزي للولايات المتحدة إلى أن تلزم المصارف المصدرة للأوراق النقدية بأن تبدل بقطع نقدية معدنية كل الأوراق النقدية التي تقدم لها مقابل دفع الضرائب ، والرسوم الجمركية ، والموارد المالية العامة الأخرى . ونظراً إلى أن آلية هذه العملية تشكل خطراً على سيولة صناديق المصارف ، فإن هذه الأخيرة أصبحت ملتزمة بجانب الحذر ، وبالتالي حدث من تزايد حجم التسليف (الائتمان) ، كما لجمت موجة الإفراط في التوسع الاقتصادي Boom ، وبذلك أمكن تجنب الأزمة الاقتصادية والمالية التي كان لابد لها من أن تلي موجة الإفراط هذه . وعلى العكس من ذلك ، أي خلال فترة بطء الفعالية الاقتصادية لا يلزم المصرف الوطني بقية المصارف بإبدال الأوراق التي تقدم إليها لحساب الحكومة الفدرالية . وهكذا نرى أن المصرف

الوطني أو المركزي للولايات المتحدة قد أوجد بفعل توجيه هاملتون، جانباً من آلية النظام النقدي الذي ساد في القرن التاسع عشر، وذلك قبل أن يصيغ ابتكار هذا النظام أمثال ريكاردو، وتورنتون Thornton، وجيمس ميل James Mill.

إلا أن نجاح هذه السياسة النقدية التي حققها هاملتون من خلال إحداث مصرف مركزي ومنحه السلطات اللازمة بتوجيه سياسة التسليف (الاكتيان) للمصارف العاملة والمتعاملين معها في مختلف أنحاء الولايات المتحدة قد أثار ضغينة هذه المصارف المحلية في مختلف الولايات، لأنه قلل من نفوذها وتأثيرها داخل هذه الولايات، وعلى زبائنها، كما أنه عارض هذه السياسة أصحاب المشاريع الراغبين في توسيع نطاق أعمالهم، وكذلك عارضها المزارعون. وهؤلاء الأخيرون كانوا يحتقرون المصارف والمهنة المصرفية لأن أصحابها شأنهم شأن أهل المدن الذين يجمعون الثروة دون عمل، وبالتالي فهم أشبه ما يكونون بالمرابين في أوروبا. تمكن هذا التجمع المعارض من المصرف الوطني بحيث لم تجدد عام ١٨١١ الميزات والصلاحيات التي منحت له سابقاً. ورغم زوال هاملتون، فقد جرت محاولة ثانية لدعم مركز المصرف المركزي للولايات المتحدة وصلاحياته خلال الفترة ١٨١٦ — ١٨٣٦. إلا أن هذه المحاولة قضى عليها برغم دعم (الكونغرس) لها، وذلك بفعل تأثير الرئيس الجديد للولايات المتحدة السيد أندرو جاكسون Andrew Jackson الذي دعم انتخابه تألف أصحاب المصالح المعادين لمفهوم إحداث مصرف مركزي.

ولكن سياسة الرئيس جاكسون هذه أدت بصورة مباشرة إلى ظهور الأزمة الاقتصادية لعام ١٨٣٧، والتي تجلّت بإغلاق جميع المصارف في الولايات المتحدة، والتي كانت تجربة أولى، أو تجسيداً مسبقاً، للذعر المصرفي في كانون الثاني / يناير / لعام ١٩٣٣ عندما تولى الرئيس روزفلت Roosevelt سلطاته. ففي هذا التاريخ أيضاً كان الجوال في مختلف أنحاء الولايات المتحدة يقرأ الكلمة التالية معلقة على أبواب المصارف: مغلق Closed. كان الرئيس جاكسون يريد أن يتم التعامل، وتتعقد الصفقات، بالقطع النقدية المعدنية وليس بالأوراق النقدية المصرفية. وهكذا أمر الوكالة المكلفة ببيع الأراضي في غربي الولايات المتحدة ألا تقبل ثمن الأراضي من القادمين أو المهاجرين الجدد إلا إذا تم الدفع نقداً بالقطع النقدية المسكوكة من المعدن الثمين. كذلك جعل (الكونغرس) يصدر قانوناً يقضي بتوزيع فائض الميزانية الفيدرالية المتراكم على الولايات، أي مقدار ٣٥ / مليون دولار، مودعة لدى ثمانين مصرفاً. ويجب أن يكون الدفع نقداً بالقطع النقدية المعدنية. حاولت هذه المصارف أن تستوفي الالتزامات المترتبة لها، والتي حان موعد تسديدها، بهذه الطريقة في الدفع. واتبعت بقية

المصارف النائية الطريقة ذاتها في التسديد بحيث فرغت محتويات صناديقها بسبب السحب عليها. وعزى السبب الرئيسي للأزمة لانخفاض أسعار القطن، ولكن هذا الانخفاض لم يلعب في الواقع إلا دوراً مساعداً. وكان السبب الرئيسي بدون شك السياسة الاقتصادية والنقدية التي فرضها الرئيس جاكسون. وظل شبّح أزمة عام ١٨٣٧ مهيمناً على الولايات المتحدة لفترة ست سنوات على الأقل حتى تمكنت من الخروج منها.

استعادت الحياة الاقتصادية نشاطها، ولكن الفوضى النقدية أخذت بالتفاقم بسبب انعدام وجود مصرف مركزي بصفته المقرض الأخير للمصارف. ففي بداية السنوات لعام ١٨٦٠، كان هناك ١٦٠٠ / مصرف في مختلف الولايات تصدر عشرة آلاف نوع من الأوراق النقدية بمقاييس مختلفة، وألوان ورسوم متباينة. فوضى في سلك العملة تذكرنا بالفوضى التي سادت أوروبا في هذا المجال في ظل حكم الأمراء في بداية القرون الوسطى. وكانت هذه الأوراق النقدية المصدرة لا تقبل إلا بعد تردد ضمن دائرة المصرف الذي أصدرها، أما خارج نطاق هذه الدائرة فكان مصيرها إما الرفض، وإما قبولها بعد تخفيض قيمتها بنسبة تتراوح بين ١٠٪ - ٣٠٪، ويمكن والحالة هذه تصور الصعوبات في تسوية قيمة المبادلات لمسافات بعيدة. ولا بد لنا من أن نفترض أن معجزة كانت وراء استمرار نمو الاقتصاد الأمريكي في ظل هذا الوضع الذي يمثل اللانظام في المجال النقدي. ولكن هذا النمو كان مصاحباً بسلسلة من الأزمات، من موجات الذعر في هذه الولاية، أو تلك، ومن ظواهر الإفلاسات المصرفية. وتظل هذا كله بالتسابق والتزاحم على إبدال الأوراق النقدية التي تصدرها المصارف بالقطع المعدنية المسكوكة من الذهب أو الفضة. وتجدر الإشارة هنا إلى أن هذا الهجوم على الإبدال لم يكن يتناول الودائع بمفهومنا المعاصر، لأن نظام الإيداع لم يكن متطوراً في ذلك الوقت، كما أن نظام الدفع بالشيكات لم ينتشر إلا نحو عام ١٨٦٠، أي بعد حرب الانفصال في الولايات المتحدة. هذا، وكان المصرف الذي لا يستجيب لطلبات الإبدال هذه يتعرض في الغالب إلى الإفلاس أو الإغلاق.

وهكذا تشكلت مع الوقت عقلية أمريكية ما زالت حية حتى اليوم. فالمصرف عدو، ولا يمكن أبداً أن يكون موضع ثقة. لا بد إن أمكن تدبير الأمور دون اللجوء إليه، أو الاستقراض منه عندما تقتضي الضرورة ذلك، وعدم الإيداع لديه إلا بحذر شديد جداً، وسحب كل الحساب منه عند ظهور أول بوادر الإنذار بأزمات.

أخذت الأمور بالتبدل مع ظهور القانون المصرفي الوطني عام ١٨٦٣، National

Bank Act وكان السبب الرئيسي وراء صدور هذا القانون حاجات الحكومة الفيدرالية لتمويل الحرب الأهلية. أما السبب الثانوي فكان أن يتم تداول ورقة نقدية موحدة المواصفات في جميع أنحاء الولايات المتحدة. وبموجب هذا القانون أصبح يحق فقط للمصارف الوطنية. وهي إسلاف مصارف الاحتياط الحالية، التي كانت تعمل بموجب وثيقة فيدرالية (وهو ما كان يسمى في فرنسا بالاحتياز)، أن تصدر أوراقاً نقدية فيدرالية. وكان هذا الإصدار مضموناً، نظرياً، بسندات على الخزنة العامة. وكانت هذه المصارف تخضع لرقابة مراقب التداول النقدي Comptroller of Currency.

إلا أن نجاح مفعول القانون في التطبيق كان محدوداً. فلم تلق الموافقة النهائية قضية منع قيام المصارف ذات الأنظمة المحلية في الولايات من إصدار الأوراق النقدية. وذهب الاتجاه إلى أن نجاح عملية إصدار أوراق نقدية من قبل المصارف الوطنية تحت وصاية الحكومة الفيدرالية سيجعل المصارف المحلية تطالب بأن تصبح مصارف وطنية. وأما إذا مارفت أن تصبح كذلك فلنرم بدفع رسم يعادل ١٠ ٪ من مقدار الإصدار. هذا، ونجد أن السنوات نحو عام ١٨٦٠ شهدت في الولايات المتحدة، متقدمة في ذلك مع الأسف على أوروبا، ظهور تبشير العملة الكتابية Scripturale. فالمصارف لم تعد تشغل بالها بعملية إصدار أوراق نقدية غير مطلوبة. وبالمقابل، تناقصت فيما بينها بشدة لاجتذاب الودائع (أما في السنوات ١٩٧٠ و ١٩٨٠، فقد حصلت المنافسة مجدداً، ولكن بتناقص الاهتمام بالودائع وازدياده بالنسبة لبطاقات الاعتماد أو الائتمان Cartes de Crédit). إن عملية توحيد مواصفات إصدار الأوراق النقدية — التي كانت فرنسا قد حققتها منذ عام ١٨٠٣ — قد حققت النجاح المطلوب. ولكنه نجاحٌ تحقق في الوقت الذي أخذت فيه الورقة النقدية تفقد، وبسرعة شقياً من أهميتها^(٦).

وكانت المشكلة القائمة في ذلك الوقت هي تحويل الودائع وتبادلها فيما بين المصارف. وهي مشكلة لا يمكن حلها إلا عن طريق إيجاد غرفة تقاص. وجدت غرفة التقاص هذه في إنكلترا منذ بداية القرن الثامن عشر، كما أن وجودها انتشر في أوروبا مع بداية القرن التاسع عشر. وكانت هذه الغرف تعمل تحت سلطة، وغالباً في مبنى المصرف المركزي. وفي كل الأحوال، لدى انتهاء عملية التقاص والخروج من الغرفة، يتوجب وجود:

(٦) تفقد من أهميتها كوسيلة للتداول، ولكن لم تفقد من أهميتها كاحتياطي قانوني، وكذلك كأساس للتوسع النقدي من قبل المصارف التي تقبلها كودائع. (الترجم).

١ — سوق نقدية حيث تقوم المصارف الدائنة بإقراض المصارف المدينة لمدة ليلة ، أو عدة أيام أو عدة أسابيع .

٢ — مقرض بالدرجة الأخيرة ، أي المصرف المركزي الذي يقبل أن يقرض المصارف التي تظل مدينة ، أو يقبل الاستقراض من تلك التي تكون دائنة .

انتظرت الولايات المتحدة خمسين عاماً ، من عام ١٨٦٣ حتى عام ١٩١٣ ، قبل أن تقرر إحداث مصرف مركزي ، وهو المسمى بالنظام الفيدرالي الاحتياطي **Federal Reserve System** ، والذي سنستعمل تعبیر المصرف المركزي للدلالة عليه فيما يلي . وقد تم الإحداث بفضل الدعاية الشديدة التي قادها رجل من المصارف الخاصة ، ومن أصل أوروبي هو بول واربورغ **Paul Warburg** ، برغم اتجاه التحالف القوي إلى مقاومة تأسيس مثل هذا المصرف .

لا بد أن يؤخذ هذا البعد التاريخي بعين الاعتبار ، أي السلوك الخاص بالولايات المتحدة فيما يتعلق بالأمور المالية والمصرفية ، بانعزالها الصامد في هذا المجال ، ورفضها الاتصال أو المحاكاة مع التنظيم المالي في أوروبا ، تماماً كما رفضت صراعاتها الدينية والحروب فيما بين دولها ، ولا بد من أن يؤخذ هذا بعين الاعتبار من أجل فهم مغامرة الهيمنة المالية لهذا البلد على العالم ، هذه المغامرة التي بدأت بفترة من التمرين والتجربة الجديدة ، فيما بين الحربين العالميتين ، والتي اتخذت شكلها الواقعي والفعل بعد عام ١٩٤٥ . إن هذا الجبار الذي انطوى على ذاته لقرن وثلاثة أرباع القرن من الزمن ، من عام ١٧٧٥ وحتى عام ١٩٤٥ ، ووهب نفسه لانعزاله وسبر أعماقه ، وجد نفسه فجأة وقد رمى به التاريخ وقذفه من قممته . فهو يشتري الشركات والمؤسسات في مختلف أنحاء العالم ، ومصارفه تقدم القروض لمعظم البلدان ، وجنوده يحسرون في كل مكان ، ليس من أجل السيطرة ، بل للدفاع بمجرد وجودهم . وأبناء الولايات المتحدة غادروا موطنهم من أواسط هذا البلد **Middle-West** للانتشار والإقامة في أوروبا ، وأمريكا اللاتينية ، والشرق الأوسط ، وجنوبي شرقي آسيا ، وفي إفريقيا . وكان الأمر في بدايته ملحمة سامية : فقد استقيلوا كمنصرين كرام من ألمانيا الغربية وحتى اليابان ، وكأخوة كبار متمتعين بقدرة تتجاوز القدرة البشرية .

دام هذا الحلم نحو عشرين عاماً ثم انهار فجأة . فقد حل التمهّل مكان الالتزام العالمي دون أن تزول الهيمنة . وحلت النزعة الكلية^(٧) محل الكرم والمروءة والأريحية .

(٧) الكلية هي منهج فلسفي يقول باحتقار العرف والعادة والتقاليد والرأي العام والأخلاقيات الشائعة . (المترجم) .

سنحاول في الصفحات التالية تحليل مسيرة هذا التاريخ في أحد جوانبه فقط ، وهو الجانب المالي والنقدي ، وهو جانب متميز ومعبّر .

تمهيد

٢٢ تموز / أغسطس / عام ١٩٤٤

في الأسبوع الثالث من شهر حزيران / يونيو / عام ١٩٤٤ غادرت السفينة (ماري كوين) الشاطئ الإنكليزي وعلى متنها مجموعة كبيرة من الخبراء الماليين. كانت السفينة متجهة نحو الولايات المتحدة الأمريكية حيث كانت الدعوة قد وجهت إلى عقد مؤتمر نقدي دولي في الأول من تموز / أغسطس / في (بريتون - وودز Bretton-Woods) قرب واشنطن. وهكذا فإنه بعد خمسة عشر يوماً تقريباً من نزول جيوش الحلفاء بقيادة (أيزنهاور) في شواطئ النورماندي، وحيث كانت الغاية توسيع جبهة القتال، وإن كانت نتائج المعارك غير مؤكدة من حيث تأمين النصر، تجمع الخبراء الماليون لأربعة وأربعين دولة مناصبة العداء ومعلنة الحرب ضد ألمانيا المحتلة من أجل مناقشة وتوقيع وثيقة تعتبر فريدة في التاريخ، وتشكل معاهدة دولية لوضع القواعد اللازمة لتنظيم الحياة النقدية الدولية لما بعد الحرب. ولكن انتهاء هذه الحرب لم يكن متوقفاً في وقت قريب، كما أن سلامة الإبحار عبر الأطلسي لم تكن مضمونة أبداً. لذا طلب من الاقتصادي الإنكليزي كينز Keynes ومن زوجته ومن بقية الركاب ارتداء ثوب النجاة. هكذا كان (الجو) على ظهر السفينة حيث كان هؤلاء الخبراء يتحلقون حول كينز سائلين متسائلين طالبين منه بعض الإيضاحات والتفسيرات لنصوص الوثيقة التي سيوقعون عليها.

كان كل واحد من هؤلاء الخبراء يعرف عملياً أنه كان المحاور الوحيد مع الوفد

الأمريكي خلال عامين حيث كانت قد بدأت المفاوضات حول موضوع هذا التنظيم النقدي الدولي .

— ١ —

أسعار الصرف العائمة فيما بين الحريين

لا بد لنا من أن نضع أنفسنا في نطاق الظروف الزمنية لهذا المؤتمر ، من أجل أن نتفهم كنه الأمور والأجواء التي أحاطت به . فقد كان عدد لا بأس به من الخبراء يمثلون حكومات في المنفى . وكانت هذه الحكومات تعيش على الدعم الذي تقدمه لها إنكلترا التي كانت بدورها تعتمد على دعم الولايات المتحدة الأمريكية . ومن الواضح أن الاهتمامات العاجلة لمثل هذه الحكومات كانت تأتي قبل اهتمامهم بوضع القواعد لتنظيم نظام المدفوعات الدولية لفترة ما بعد الحرب ، من المؤكد أنهم إذا كانت لديهم اعتراضات جديدة على مشروع الوثيقة الإنكليزية — الأمريكية ، فسيم الاستماع إليهم ، ولكن هذه الاعتراضات ستفرض بطريقة مهذبة . ذلك أن هناك هوة سحيقة كانت تفصل بين تأهيل واختصاص الأجهزة التي وضعت النصوص ، وهؤلاء الخبراء الذين يمثلون إدارات ما زالت وهمية . هذا إذا لم نقل إن الهوة السحيقة تفصل في الواقع القدرة المهيمنة للولايات المتحدة في ذلك الوقت عن إمكانيات بقية الوفود ، حتى لو كان من بين الحاضرين الوفد الكبير للاتحاد السوفيتي (الذي لم يوقع على الوثيقة) ، أو وفد الصين الوطنية المؤلف من سبعة وأربعين شخصاً ، أو كان يمثل فرنسا الحرة ببيير منديس فرانس . كانوا جميعاً يعلمون أن المشروع المقدم لن يعدل إلّا فيما يتعلق بالأمور الهامشية . على أنه لا بد لنا من الإشارة ، بالمقابل ، إلى أنه ليست القدرة الأمريكية المهيمنة التي تلعب الدور لوحدها ، وليست أيضاً المهارة الاختصاصية لكل من كينز وهاري ديكستر وايت Harry Dexter White ، تمثل وزارة الخزانة الأمريكية للشؤون الدولية ، التي تلعب الدور وحدها . لقد كان هناك شبه اتفاق أو إجماع بين ممثل الحكومات والخبراء المجتمعين في بريتون — وودز على التوصل إلى وضع القواعد المناسبة لنظام نقدي دولي . لماذا ؟ لأن الكهول منهم عاشوا وعانوا الأحداث لفترة ما بين الحريين ، والشبان منهم عرفوا وتعرضوا هم أيضاً للأساسي التي نجمت عن الأزمة الاقتصادية الكبرى نحو عام ١٩٣٠ . كان المجتمعون على اتفاق تام تقريباً في تحليلهم أن فترة ما بين الحريين كانت تعكس فشلاً اقتصادياً تمثل بصورة خاصة في القضايا النقدية الدولية . فمن عام ١٩١٩ وحتى عام ١٩٣٩ ، كان هناك فترة خمس سنوات تقريباً عرفت سعر صرف ثابت بين البلدان الاقتصادية الهامة : منذ نهاية عام ١٩٢٦ وحتى

أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٣١. أما قبل ذلك: فقد حصلت الأزمة الألمانية الرهيبة التي أدت إلى التآكل الكامل لقيمة العملة الألمانية، تبعها أزمة سعر الصرف في فرنسا التي استمرت بدون انقطاع تقريباً من كانون الأول / ديسمبر / عام ١٩٢٣ وحتى تموز / يوليو / من عام ١٩٢٦. وبعد ذلك اعتباراً من ١٥ أيلول / سبتمبر / عام ١٩٣١ جرى تعويم^(١) الليرة الأسترلينية، وتبعها تعويم الدولار في ٢٠ نيسان / أبريل / عام ١٩٣٣. أما المجموعة الصغيرة للبلدان الأوربية والمسماة بكتلة الذهب Bloc-Or — أي فرنسا والجمهورية الألمانية وبلجيكا وهولندا وسويسرا — والتي ظلت متمسكة بالتعريف الذهبي لعملاتها فقد غرقت في حينه في تيار التضخم النقدي Déflation الذي تحكم بمصير البشرية. فمنذ عام ١٩١٩، وخاصة بعد أيلول / سبتمبر / عام ١٩٣١، تعرضت ألمانيا لأزمة إقتصادية أدت إلى زوال الجمهورية الألمانية. فقد اعتقد تيمس الحظ رئيس ألمانيا السيد برونتنغ أن من واجبه تطبيق السياسة النقدية التقليدية: أي توازن الميزانية، بحرفية هذه الكلمة، ورغم تزايد البطالة وذلك تقييداً مبدئياً التعادل الذهبي للمارك، برغم أنه كان من الجلي أن قيمته الإسمية كانت أعلى من قيمته الفعلية Surévaluation. وطلب العون المالي من بريطانيا، وخاصة من قبل فرنسا التي لم يكن يتكلفها ذلك كثيراً بسبب كون مصرف فرنسا (المصرف المركزي) كان غنياً بالذهب والعملات الأجنبية. ولكن القروض التي حصل عليها لم تقده في شيء. فقد بلغ عدد العاطلين عن العمل خمسة ملايين، وازدادت الأصوات في الانتخابات لصالح هتلر، حتى أصبح رئيس الحكومة في كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٣٣. هل أيقظ هذا النجاح في الانتخابات البلدان التي ستصبح ضحية السيد الجديد للرايح؟. أبداً. فالتضخم النقدي ما زال سائداً في فرنسا، وبلجيكا، وهولندا، وسويسرا، وذلك حتى عام ١٩٣٥، حيث انحسر عن بلجيكا، وفي السنة التالية عن بقية البلدان الثلاثة المذكورة، بعد أن خففت عملاتها في وقت واحد في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٣٦. ولكن عمليات التخفيض هذه لم تكن كافية لإنقاذ هذه البلدان. وبيان ذلك هو أن هذه البلدان الثلاثة التي هوجمت معاً في العاشر من أيار / مايو / من عام ١٩٤٠ كانت ضعيفة لدرجة أنها لم تكن قادرة على تمويل جهود إعادة التسلح الذي كان ضرورياً. حقاً إن فترة من الانتعاش الاقتصادي قد حصلت، ولكن الفترة ١٩٣٧ — ١٩٣٨ اتسمت بهبوط في الفعالية الاقتصادية انعكست آثاره على الحلفاء، وشبط من عزائمهم عشية اجتماع (ميونخ).

(١) يقصد بالتعويم Flottement في ذلك الوقت ترك تحديد سعر صرف العملة لعامل السوق من حيث العرض والطلب عليها ودون تدخل السلطات النقدية. (المترجم).

ولنعد الآن إلى اجتماع (بريتون — وودز) . إن غالبية أعضاء الوفد الذين حضروا المؤتمر لم يكونوا باقتصاديين متمرسين ، ولكنهم كانوا في مراكز المسؤولية في الثلاثينيات ، وعاشوا السنوات الصعبة ، واستعادوا خلال سنوات الحرب ذكرياتهم متسائلين : « أين كان الغلط منا ؟ وما هي أخطاءنا ؟ » . وتوصلوا في تساؤلهم هذا إلى النتيجة ذاتها : كانت الأخطاء المرتكبة عديدة ، بدءاً من معاهدة فرساي Versailles عام ١٩١٩ . ولكن بؤرة الأخطاء والأغلاط كانت تكمن في عدم القدرة على وضع جذور نظام أسعار صرف ثابتة غداة الحرب العالمية الأولى . فالقضايا المتعلقة بالشؤون النقدية من زاوية أسعار الصرف فيما بين العملات كانت تشكل المصدر الرئيسي للخلل الاقتصادي الذي مهد السبيل لوصول هتلر إلى السلطة ، من جهة ، وإلى كبح عوامل المقاومة وشللها لدى بقية الدولة ، ضحية السلطة النازية ، من جهة ثانية .

— ٢ —

مضمون إتفاقية (بريتون — وودز)

لنعد إلى المشروع الإنجليزي — الأمريكي الذي شكل الإطار النقدي لفترة ما بعد الحرب . ولنبداً بتقديم رئيسي الوفدين . فالسيد (هاري وايت) نموذج عن الفرد الأمريكي من الطبقة المتوسطة . فبعد أن تزوج وأصبح أباً لعدد من الأولاد ، انتسب متأخراً لجامعة (هارفارد) للدراسة ، وهذا وضع غير طبيعي تماماً . ولكنه مع ذلك توصل إلى تدريس مادة الاقتصاد في الجامعة المذكورة قبل أن يحصل على كرمي أستاذ في جامعة (ويسكونسون) . كان متخصصاً بالتجارة الدولية . ولا شك في أنه كان يقرأ الفرنسية حيث إن كتابه الوحيد اسمه (الحسابات الدولية لفرنسا French International Accounts للفترة ١٨٨٠ — ١٩١٣) . وكان موضع اهتمام الاقتصادي الشهير فاينر Viner ، المتخصص أيضاً في شؤون الاقتصاد الدولي . هذا وعندما أصبح السيد (هنري مورجنتو) وزير الخزانة في عهد الرئيس (روزفلت) عام ١٩٣٤ ، استدعى الأستاذ (فاينر) الذي طلب أن يصحبه (هاري وايت) إلى واشنطن . وبعد أن انتسب السيد (وايت) إلى وزارة الخزانة أظهر ، وبسرعة ، صفاته كإداري وكرجل مفاوضات . وبذلك كسب ثقة وزير الخزانة الذي كان بدوره موضع ثقة الرئيس (روزفلت) . مثل الولايات المتحدة في مفاوضات الاتفاق الثلاثي (الولايات المتحدة ، بريطانيا ، فرنسا) الذي نادى به رئيس الوزراء الفرنسي (ليون بلوم) منذ مجيئه للسلطة . أما خلال فترة الحرب ، فقد أصبح الرجل المهيمن في وزارة الخزانة ، ولكنه لم يكتسب ثقة الجميع : فرجال المصارف لا يمكنون له المودة ، وكذلك كان شأن زملائه . يقول السيد (روي هارود Roy Harrod) ، صديق (كينز) ومؤرخ حياته ، إن السيد (وايت) كان يستخدم

(طرفاً وأساليب يمكن وصفها وكأنها حبكة لدسيسة أو مؤامرة)^(٢) من أجل أن يعيد طريقه في الإدارة والحياة . ولكن السيد (هارود) لا يذكر لنا شيئاً عن نهاية السيد (وايت) . ففي شهر تموز / يوليو / من عام ١٩٤٨ ، حيث كانت الموجة الماكارتية McCarthy تأخذ طابع (ساحرات سالم)^(٣) في اتهام وملاحقة كل من اشتبه به باليسارية أو الشيوعية ، اتهم (وايت) من قبل (ألينزابيت بنتلي) التي أدت القسم وشهدت أن السيد (وايت) ينسب إلى شبكة تجسس لحساب الاتحاد السوفيتي ، وكانت هي عضواً فيها . وانتشرت الأراجيف والفصائح حول السيد (وايت) الذي أخذ يدافع عن نفسه ، ولكنه توفي إثر نوبة قلبية بعد أسابيع ، وهو في الخامسة والربعين من العمر^(٤) .

أما عن (كينز) فإنه يستحق أن نكتب عنه بتفصيل أكثر . فقد لعب هذا الاقتصادي دوراً هاماً ومهيماً خلال النصف الأول من هذا القرن . لقد كان أكثر إقتصادي عصره تأثيراً ونفوذاً . وبالتالي ليس هناك من إقتصادي عاصره وترك مثله طابعه على حقبة زمنية بكاملها . حقاً إن نظرياته وآراءه هي موضع نقاش في يومنا هذا ، وبحماسة شديدة . ولكن ، أليست شدة الحماسة في مناقشة نظرياته لدليل على أنه ما زال يطلّ بشبحه على زمننا^(٥) . اتهم بالتقلب في إبدائه آراءه ، ولكنه في الحقيقة كان لديه عدد قليل من الأفكار كرر عرضها بطرق مختلفة وأساليب متغايرة ، للجمهور الواسع أحياناً ، ولزملائه الاقتصاديين والجامعيين أحياناً أخرى . لنحاول الآن تلخيص عدد من أفكاره الأساسية : لم يستسلم (كينز) للتضمر النقدي ، ولا للتضمر النقدي الذي حدث عفواً ولم تقاومه السلطات بسبب اعتمادها مبدأ حرية التعامل الاقتصادي Laissez-Faire . كذلك لم يستسلم ولم يسلم بالأخطاء التي ارتكبت في مجال السياسة الاقتصادية . فخلال الفترة ١٩٢٠ — ١٩٣٩ عاشت بريطانيا تحت وطأة التضمر النقدي . فمع بداية عام ١٩٢٠ ، ارتفعت نسبة البطالة إلى ١٠ ٪ من القوى العاملة ، وظلت قريبة من هذه النسبة حتى عام ١٩٢٩ . وعندما اجتاحت الأزمة الاقتصادية الكبرى في الثلاثينيات الولايات المتحدة وأوروبا ، بلغت نسبة البطالة في بريطانيا ١٦ ٪ عام

(٢) أنظر من ٥٣٧ — ٥٣٨ من كتاب Harrod: The life of John Maynard Keynes, Londres. Macmillan 1951.

(٣) مسرحية للكاتب الأمريكي (آرثر ميلر) تعتبر تصويراً للروح) الملك آرثي ، ترجمها إلى العربية السيد الدكتور رفيق الصبان ، بيروت عام ١٩٦١ .

(٤) أنظر J. Wanniski: The way the world works, N.Y. 1978.

(٥) تراجع العدد / ٢١٧ / لعام ١٩٨٢ من مجلة Expansion والصادر بمناسبة مرور مئة عام على ولادة (كينز) .

١٩٣٠، و٢١٪ عام ١٩٣١. إن كل أعمال كينز ونتاجه الفكري كانت تهدف إلى غاية واحدة: كيف يمكن الخروج من هذا الوضع الإقتصادي الفاسد، وحالة الازدياد تجاه واقع إقتصادي يشكل فضيحة بمقد ذاته؟.

— يعتبر كتاب (كينز) «النظرية العامة في الاستخدام والفائدة والعملة»^(٦) أشهر ما نشره هذا الاقتصادي. ولكن التحليل الذي أعطاه للأزمة المذكورة، ونشره في سلسلة مقالات خلال السنتين ١٩٣٠ — ١٩٣١، وضمها بعد ذلك في كتاب (أبحاث في الإقناع)^(٧)، هو، من وجهات نظر متعددة، أكثر وضوحاً وأغنى في مضمونه مما جاء في كتابه المشهور المشار إليه، وخاصة فيما يتعلق بالأهمية المعطاة للخسائر لدى المؤسسات والمشايخ، والاستدانة التي استخدمت لتحويل المعجز، وبالتالي تكون غير قابلة للتسديد والصعوبات المصرفية الناجمة عن ذلك، ولظواهر (الأزمة المصرفية) للأزمة الاقتصادية الكبرى في الثلاثينيات.

— أدرك (كينز) مبكراً أن معدلات الفائدة المرتفعة كثيراً ما تلعب دوراً رئيسياً في حصول التضخم النقدي. ولكنه واجه الكثير من الصعوبات لتحرر من النظرية الاقتصادية التقليدية والمقابلة بأن سعر الفائدة يتحدد تلقائياً نتيجة لتقابل العاملين الكبيرين: الادخار والتمويل، حيث إن تبدله يشكل آلياً تقارب وتباطؤ هذين العاملين من بعضهما البعض. إن المتبع لأدبيات هذا الاقتصادي يجد أنه ضاع في متاهات المفاهيم غير المعرفة تعريفاً واضحاً. لذلك فإنه لم يتوصل إلى فكرته حول تحديد الأثر النقدي لمعدل الفائدة إلا في كتابه (النظرية العامة) المشار إليه والذي نشره عام ١٩٣٦، حيث نجد فكرته حول تفضيل السيولة النقدية التي أصبحت عجوزاً^(٨) في يومنا هذا، بعد أن تمت معرفة تطور الفوائد على الودائع. على أن مرمى فكرته حول قدرة المصرف المركزي على تحديد معدل الفائدة للأمد القصير، وكذلك قدرته على التأثير على تشكل معدلات الفوائد في الأمد الطويل، وإن لم يكن يفعل ذلك فيتوجب عليه أن يمارس هذه السياسة، تظل الفكرة الأساسية والرئيسية. وهي تعني أن آلية

(٦) J.M. Keynes: The General theory of Employments, Interest and Money.

ترجم إلى الفرنسية بعنوان: Théorie Générale de l'Emploi, de l'intérêt et de la monnaie.

(٧) — Essays in Persuasion.

ترجم إلى الفرنسية بعنوان: — Essais sur la monnaie et l'économie Payot. Paris.

(٨) إن العرض الذي يقدمه المؤلف لنظرية (كينز) في هذه الصفحات لا يحير كثيراً ومستوفياً بوضوح آراء هذا الاقتصادي، وكان قد عرضها بشكل أكثر تمسقا ووضوحاً في كتيبه التي سبق له نشرها. (المترجم).

السوق غير قادرة، كما تقول النظرية التقليدية، على أن تكيف وتبدل من معدلات الفائدة بصورة مستمرة ودائمة وفقاً لتغير مستوى التقدم التقني، وعائدية إئفاق رأس المال، وبمالة توقعات رجال الأعمال. وهذا يعني، بعبور آخر، ضرورة تدخل الدولة أو السلطات العامة في الحياة الإاقتصادية.

— كان (كينز) طوال حياته من أتباع نظام عدم فرض قيود على حرية المبادلات الاقتصادية. ولكنه خلال الفترة ١٩٣٠ — ١٩٣١ نادى بالحماية الاقتصادية. وباهول الفضيحة من انعطافه هذا لدى زملائه وأقرانه. ولكن ما سبب هذا الانعطاف ؟ لقد أصبح التضمر النقدي ينظره غير محتمل فعلاً، بسبب أن قيمة الجنيه الاسترليني الإسمية هي أعلى من قيمته الفعلية، وبسبب الأزمة الاقتصادية العالمية. لذلك لا بد من اللجوء إلى الأخذ بنظام الحماية الاقتصادية، إذا كان يمكن لهذه الحماية أن تخفف من ثقل التضمر النقدي وآثاره. وقد أثبت (كينز) أنه يمكن لها أن تؤدي إلى هذه النتيجة. على أنه بعد أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٣١، وبعد التخفيض الهام لقيمة الجنيه عن طريق تعويمه، عاد (كينز) إلى المناادة بالعودة لنظام الحرية في المبادلات الاقتصادية.

أما فيما يتعلق بتنظيم المدفوعات الدولية، فإن آراء (كينز) حول ذلك تعود إلى ما قبل عام ١٩٤١ والبدء بتبعية نصوص اتفاقية (بريتون — وودز). فقد كان (كينز) قد استعمل اصطلاح سلطة نقدية ذات طابع دولي في كتابه (الإصلاح النقدي) الذي نشره عام ١٩٢٣. كذلك فإنه ضمن كتابه عن الأوضاع المالية في الهند الذي نشره عام ١٩١٣ تحليلاً مفصلاً ودقيقاً لنظام قاعدة الصرف بالذهب Gold Exchange Standard^(١).

استمرت المفاوضات بين الأمريكي (وايت) والإنكليزي (كينز) نحو الستين. وبمهما في الوقت الحاضر ما كان قد جرى خلال هذه المفاوضات لأن الأمور التي تمت مناقشتها بين الرجلين المذكورين خلال الفترة ١٩٤٢ — ١٩٤٤ هي ذاتها التي شغلت بال الخبراء اعتباراً من عام ١٩٦٣، عندما بدأت بوادر الشكوك والتساؤلات تطرح بصدد تطبيق نظام اتفاقية (بريتون — وودز). كان هناك اتفاق حول عدد كبير من النقاط بين الرجلين: أرادوا وضع نظام لثبات أسعار الصرف لا يعتمد، كما كان عليه الأمر في القرن التاسع عشر، على اللجوء المستمر إلى اتباع سياسة التضمر النقدي لدى البلدان المدينة. ولتحقيق هذه الغاية، أي

(١) أو كما يسمونه بالفرنسية *Etalon-or devises étrangères* يعني هذا النظام أنه من أجل إبدال الورقة النقدية بالذهب، يجب فعل ذلك إجبارياً من خلال عملة أخرى تكون بدورها قابلة للتحويل إلى الذهب. (لترجم).

تجنب فترات طويلة من سياسات التضخم النقدي، والتي هي بحذ ذاتها غير مضمونة في نتائجها الإيجابية، أراد إحداث منظمة دولية تهدف إلى :

١ — تأمين قروض للبلدان ذات العجز في موازن مدفوعاتها، لأسباب عارضة، ومن الممكن تصحيحها .

٢ — مراقبة سياسات تخفيض النقد حين تكون عملة البلد المعرض للعجز مقيمة بأعلى من قيمتها الحقيقية بصورة مستمرة، ولأسباب ذات طابع بنياني، أي غير عرضي .

بدأ الخلاف بينهما حول الطريقة الواجب اتباعها للمحافظة على ثبات أسعار الصرف التي تبلغها الدول عن عملاتها للمؤسسة النقدية الدولية . فالاقتصادي (كينز) كان يريد وضع نظام يستبعد دور الذهب، ولا يعطي أي دور متميز لأية عملة وطنية . وكان كعادته صاحب بصورة وبعد نظر، وذلك لأن الدور غير الواضح للدولار والذهب في نظام المدفوعات الدولية هو الذي أدى في نهاية الأمر إلى فشل نظام اتفاقية (بريتون — وودز) التي وضعت أسسها عام ١٩٤٤ . انطلاقاً من نظريته هذه، تصور نظاماً طموحاً وسابقاً لزمانه : إحداث غرفة تقاص دولية تضم المصارف المركزية للدول الأعضاء، يعبر عن حسابات غرفة التقاص هذه بوحدة نقدية دولية، ذات تصور مجرد، أطلق عليها (كينز) اسم (بانكور *Bancor*)^(١٠) . كانت غايته من هذه التسمية، حسب قوله، الجمع بين فكرة المرونة التي يتميز بها المصرف عادة، وفكرة ثبات أو استقرار القيمة التي يتصف بها الذهب . ولكن النقد المتصور غير معرف بالنسبة للذهب، بل فقط بالنسبة لعلاقات العملات الوطنية فيما بينها . وهكذا فإنه بعد إجراء عملية التقاص، فإن سجلات المصارف المركزية تكون إما دائنة أو مدينة تجاه الصندوق النقدي الدولي . إن هذا المشروع المتصور يتسم بالجرأة الكبيرة حتى في أيمانها هذه . ولكن الفترة الزمنية التي تم فيها تقديم مثل هذا الاقتراح، كانت فترة مرونة في تقبل مختلف الاقتراحات، وخاصة في الولايات المتحدة حيث كان هناك استعداد لتقبل (فترة) مثيرة ومدهشة للنظام النقدي الدولي . والدليل على ذلك أن المشروع الأمريكي تضمن، في مرحلة من مراحله، نظاماً نقدياً لا يلعب فيه الدولار دوراً متميزاً، بل جرى تصور مجرد، كما هو الأمر لدى (كينز)، لوحدة نقدية أطلق عليها اسم *Unitas* . من المؤكد أن

(١٠) احتار (كينز) هذا التعبير من التسميتين بالفرنسية للمصرف *Banque* والذهب *Or*، أنظر : النظام النقدي الدولي . هشام متولي، منشورات الاقتصاد . دمشق ١٩٧١ .

الولايات المتحدة الأمريكية اختارت في نهاية الأمر النظام النقدي الدولي الذي يلعب فيه الذهب والدولار، أو بالأحرى الدولار القابل للتحويل إلى ذهب، دور هذه الوحدة النقدية المشار إليها. ومع ذلك فقد تمكن (كينز) من أن يضمن اتفاقية (بريتون — وودز) إطاراً عاماً لا يستند إلى دور الوحدة النقدية، كما هو مذكور أعلاه، بل هو إطار حيادي تجاه الدولار. ولم تحط هذه الناحية من الاتفاقية بالتحليل الكافي، وهذا ما سنحاوله فيما يلي :

فالمادة الرابعة من اتفاقية الصندوق النقدي الدولي هي المادة الأساسية لأنها تعالج موضوع سعر التعادل *par values, parité*، بين العملات، أي سعر الصرف الثابت فيما بينها^(١١). تأتي الفقرة الأولى من هذه المادة تحت عنوان: التعريف أو الإعلان عن سعر التعادل، أي أنه يتوجب على جميع البلدان الأعضاء التصريح لدى الصندوق النقدي الدولي عن سعر تعادل العملة الخاصة بكل منها. كما قضت الفقرة الثالثة من هذه المادة أن يلتزم كل بلد عضو بالمحافظة على سعر التعادل هذا بخصوص سعر الصرف لكافة الصفقات والمعاملات التي تتم في أرضه مع السماح بهامش يزيد أو ينقص بنسبة ١٪ عن سعر التعادل. نص المقطع الأول من الفقرة الأولى من المادة الرابعة المشار إليها على ما يلي: «يعبر عن سعر التعادل لعملة كل بلد عضو بالذهب الذي يعتبر قاسماً مشتركاً، أو بدولار الولايات المتحدة الأمريكية بالوزن والعيار النافذين في الأول من تموز / يوليو / لعام ١٩٤٤».

فمن حيث المبدأ إذن، اعتبر الذهب القاسم المشترك. تلك كانت الفكرة المسيطرة في الأوساط المصرفية في ذلك الوقت، وقد سلم بها (كينز) و (وايت). ولكن الوضع الحظير كان يكمن في النصف الثاني من المقطع المشار إليه: أي إمكانية الدول الأعضاء أن تختار بين التعريف بالذهب لعملائها أو بدولار الولايات المتحدة الأمريكية بالوزن والعيار النافذين في

(١١) قد يبدو تعبير سعر التعادل صعباً على القارئ. فقد تبدل معناه على مر الزمن. ففي ظل نظام قاعدة الذهب في القرن التاسع عشر عندما كانت كل العملات معرفة بالنسبة لوزن من الذهب، كان يقال إن عملتين هما في حالة من سعر التعادل عندما يكون تسعير عملتين في أسواق الصرف متماثلاً أو مطابقاً للعلاقة بين تعريفهما بالنسبة للذهب. فتصير سعر التعادل استخدم حصراً بين سعرين أو سعري صرف عملتين. أما خلال فترة ما بين الحربين، وخلال مرحلة تعويم العملات، فقد ظهر إتياء نحو العودة إلى الأخذ (بنظام التعادل)، أي النظام حيث تكون العملات معرفة أما بالنسبة للذهب أو بالنسبة لعملة هي بدورها معرفة بالنسبة للذهب. فالعودة إلى نظام أسعار التعادل يعني العودة إلى نظام أسعار الصرف الثابتة. وهكذا فإنه بحسب إتفاقية (بريتون — وودز)، أو نظام الصندوق النقدي الدولي، يكون سعر تعادل عملة ما هو قيمتها بالنسبة للذهب أو الدولار — الذهبي، (أي القيمة الذهبية للدولار).

الأول من تموز / يوليو / لعام ١٩٤٤ ، أي كل / ٣٥ / دولاراً تعادل أونصة من الذهب بوزن ٣١٨.٣٤٨ غراماً .

من الجدير المقارنة أو التقريب بين هذه الصورة وتلك الخاصة بالمحافظة على سعر التعادل المعلن من قبل الدول الأعضاء لدى الصندوق النقدي الدولي . هناك نقطتان أساسيتان في الاتفاقية تحددان طرق تحديد سعر صرف العملة بالنسبة لسعر التعادل ، وهما نقطتان لاغنى عنهما في نظام ثبات أسعار الصرف .

فمن المعروف أنه في القرن التاسع عشر ، أو على الأقل منذ ١٨٧٠ وحتى ١٩١٤ ، كانت المحافظة على أسعار التعادل — المعرفة بالذهب — مضمونة بالتزام كل المصارف المركزية بتعديل عملاتها مقابل الذهب ، وكذلك إبدال الذهب مقابل عملاتها . فم منذ ٢٦ آذار / مارس / ١٨٠٣ وحتى السادس من آب / أغسطس / ١٩١٤ كان مصرف فرنسا يبيع الذهب مقابل الفرنكات أو يشتري الذهب بالفرنكات بسعر صرف . فرنك = ٢٩٠.٣٢٢٥ ميلليغرام من الذهب الصافي . وهكذا فإن كل المصارف المركزية المرتبطة بنظام الأساس — الذهبي تبيع أو تشتري الذهب بالسعر الثابت لعملاتها بالنسبة للذهب . وعلى هذا الأساس كانت المحافظة على ثبات سعر الصرف بين عملتين تتم بشكل آلي . فعلى سبيل المثال ، كان مصرف إنكلترا يبيع ويشتري الذهب بسعر ٧.٢٩٣ غراماً من الذهب مقابل الليرة الاسترلينية . فسعر التعادل الثنائي لكل من الليرة والفرنك يتشكل آلياً وفقاً لما يلي :

$$\text{ليرة} = ٧.٢٩٣ \text{ غراماً من الذهب}$$

$$\text{فرنك} = ٠.٩٠٣٢٢٥ \text{ غراماً من الذهب}$$

$$\text{بحيث تكون الليرة} = \frac{٧.٢٩٣}{٠.٩٠٣٢٢٥} = ٨.٠٥١٢١ \text{ فرنكاً}$$

وهكذا فإن الفرنسي الراغب بالحصول على ليرات استرلينية مقابل الفرنكات ، يكون مطمئناً لإجراء هذه العملية وأنه يستطيع دوماً أن يبدل فرنكاته في بائس بالذهب بسعر محدد ، وأن ينقل هذا الذهب إلى لندن ويبدله بالليرات بسعر محدد ثابت ، حاصلً بذلك على الحد الأقصى للعلاقة بين الفرنك مقابل الليرة : أي ٨.٠٥١٢١ فرنكاً مقابل كل ليرة ، مضافاً إلى ذلك كلفة النقل التي تشكل هامشاً ضئيلاً إضافياً . نتيجة ذلك فإن أسواق الصرف تعمل ضمن إطار ونطاق هذا الهامش .

إذا عدنا الآن لاتفاقية (بريتون — وودز) فإننا نجد أنفسنا تجاه طريقة مختلفة . حقاً ، كما هو الأمر عليه في ظل نظام الأساس الذهبي^(١٢) *étalon or* الذي تقدم شرحه ، إن تعريف العملات بالنسبة للذهب (سواء بصورة مباشرة أو غير مباشرة بحيث أن كل / ٣٥ دولاراً تعادل أونصة من الذهب) يؤدي إلى أسعار تعادل ثنائية بين عملتين بصورة دقيقة ومعروفة لدى الجميع . ولكن النقطة الهامة وغير المعروفة إلا قليلاً هي أنه من أجل المحافظة على سعر التعادل حددت اتفاقية (بريتون — وودز) قاعدة عامة وشرطاً استثنائياً .

القاعدة العامة

« يتعهد كل بلد عضو بالآلا يسمح داخل أراضيه إلا لعمليات الصرف بين عملته وعملات بقية الدول الأعضاء التي تم ضمن حد لا يتجاوز ١ ٪ من سعر التعادل » .

أي أنه يتوجب على الدول الأعضاء اتخاذ التدابير المناسبة بحيث لا يحدد أبداً في سوق الصرف سعر التعادل بين عملتين عن ١ ٪ نهادة أو نقصاناً . وهذا يعني عملياً أنه يتوجب على المصرف المركزي أن يتدخل في كل أسواق الصرف حيث يتم صرف عملة بأخرى وأن يشتري أو يبيع العملة المعنية في كل مرة يزيد أو ينقص سعر تعادلها عن ١ ٪ .

شرط الاستثناء

« يعتبر البلد العضو قد نفذ هذا التعهد إذا قامت سلطاته النقدية بشراء الذهب وبيعه بحرية لتسوية المعاملات الدولية بالثمن المرتبط بسعر التعادل ، وضمن حدود الهامش الذي يحدده الصندوق » .

إن كل مصرف مركزي الذي يبيع ويشتري الذهب بعملته بسعر التعادل بالذهب المبلغ من قبل بلده للصندوق يعفى من شرط التدخل في أسواق الصرف (القطع) .

يمكن الإكثار من الافتراضات حول وجود مثل هذا التدبير في اتفاقية (بريتون — وودز) والذي بقي حبراً على ورق : نظام صرف ثابت دون وجود عملة تعتبر قاعدة ومعياراً في سوق الصرف *étalon* ، حيث تكون مختلف المصارف المركزية للدول الأعضاء ، بما في ذلك

(١٢) نظام قاعدة الذهب أو الأساس الذهبي هو ذلك النظام حيث تكون الوحدة النقدية لكل بلد معرفة بوزنها من الذهب الصافي ، وحيث يكون سعر الذهب ثابتاً . وهكذا فإن ثبات هذا السعر يحد ذاته يؤمن ثبات سعر الوحدة النقدية القابلة للتحويل بالنسبة لهذا المعدن . (لترجم) .

المصرف المركزي للولايات المتحدة الأمريكية، على قدم المساواة، وحيث لا يلعب الذهب أي دور. من المحتمل جداً أن يكون هذا الوضع قد مثل المناورة المثل من قبل (كينز) الذي كان يدرك أنه لن يكون لها من أثر في وقت قريب. حقاً إنه كان من المنتظر أن تختار الولايات المتحدة شروط الاستثناء هذا. ولكن مهارة كينز هي أنه بلفطته وضع تصوره بعدم اعتماد الذهب أو أية عملة أخرى تتخذ كمقياس، وذلك بنوع من السرية أو الكتمان من أجل المستقبل. ومن يدري إذا كانت حكومات البلدان الأعضاء لن تكون سعيدة باكتشاف هذا الوجه الآخر لتطبيق الاتفاقية.

لنتصور ماذا كان يمكن أن يحدث لو أن الولايات المتحدة لم تبلغ الصندوق في نهاية عام ١٩٤٧ أنها ترجح شروط الاستثناء. حيثئذ يمكن القول أنه كان من الممكن المحافظة على نظام ثبات سعر التعادل أو سعر الصرف عن طريق التدخل المتعدد الأطراف للمصارف المركزية في أسواق الصرف بالنسبة لكل عملتين في صرفهما فيما بينهما وضمن نطاق العملات القوية أو الهامة.

فعل سبيل المثال عندما تبلغ علاقة سعر الصرف بين الفرنك والمارك حدها الأفضل، يتدخل المصرف المركزي الفرنسي والمصرف المركزي الألماني، في وقت واحد، يبيع الفرنكات مقابل الماركات. وهذا نظام سليم وقابل للاستمرار، إذ أثبتت ذلك تجربة النظام النقدي الأوروبي خلال السبعينيات تحت شكل ما يسمى بنظام (الأفسي)^(١٣). وهكذا كان من الممكن تجنب الدور المشؤوم الذي لعبه الذهب في حياة النظام النقدي لاتفاقية (بريتون - وودز). فالولايات المتحدة الأمريكية تكون مضطرة للدفاع عن الدولار في أسواق الصرف وبالتالي تكون ملزمة، بسرعة أكبر بكثير مما فعلته، بتصحيح ميزان مدفوعاتها.

يجب ألا نقودنا هذه النظرة التي ألقيناها على الماضي إلى بكثير من الأوهام. إذ من المحتمل القول أن الولايات المتحدة لم تفكر أبداً بالأخذ بمثل هذا النظام. وحتى لو افترضنا، عن طريق مصادفة تاريخية خارقة للعادة، أنها اقتنعت بالأخذ به، فكان من المحتمل جداً أن

(١٣) بخصوص هذا الاصطلاح في ظل النظام النقدي الأوربي، أنظر ه التمانن النقدي بين بلدان السوق الأوربية المشتركة لغشام متولي. مجلة مصر للماصرة. المعدادن / ٣٤٧، ٣٤٨. / القنطرة في شهر كانون الثاني / يناير / ١٩٧١. وفي كل الأحوال فهذا يعني أن تحديد أسعار الصرف لعملات الدول الأعضاء في النظام النقدي الأوربي يتم على أساس سعر صرف ثابت فيما بينها. ولكن سعر صرف هذه العملات ككتلة يمتوج بالأفسي تجاه عملات الدول غير الأعضاء في النظام النقدي الأوربي كالدولار الأمريكي.

يحتل الدولار مركزاً متميزاً. أنه من الأسهل على الصيرافة الدفاع عن سعر تعادل واحد لعملة وطنية واحدة تجاه الدولار « عدد أسعار التعادل المحدد بـ: ن — ١ على اعتبار أن ن ترمز لعدد من العملات » من أن يتم الدفاع عن أسعار التعادل الثنائية التي يحدد عددها بتطبيق العلاقة الرياضية $N = \frac{1}{P}$ وهكذا فإنه اعتباراً من اللحظة التي تختار فيها الولايات المتحدة هذا النظام، فإن مصرفها المركزي لن يكون بحاجة للدفاع عن الدولار^(١٤).

مهما يكن من أمر، فإن لإتجاه التاريخ سار في منحى مختلف. فقد أرسل وزير الخزانة في الولايات المتحدة في نهاية عام ١٩٤٧ رسالة بسيطة إلى مدير الصندوق النقدي الدولي يعلمه فيها أن بلاده قررت بيع وشراء الذهب على أساس أن الأونصة منه تعادل / ٣٥ / دولاراً، وذلك إلى أي مصرف مركزي يطلب ذلك. فيموجب المقطع الثاني من الفقرة الرابعة من اتفاقية (بريتون — وودز) وكما هي مذكورة أعلاه، تعفى الولايات المتحدة من التدخل في أسواق صرف العملات. إن هذا الوضع يوجد نوعاً من عدم المساواة أو عدم التناظر بين الولايات المتحدة وبقية الدول الأعضاء في الصندوق. أي أنه يكون قد حول نظام اتفاقية (بريتون — وودز) إلى نظام يعتمد الدولار كقاعدة أو الأساس في حين أن الفقرة الثالثة من المادة الرابعة من الاتفاقية تعني قيام نظام من أسعار الصرف الثابتة والتي يدافع عن سعر التعادل ضمن إطارها بين عملتين، وحيث لا تلعب أية عملة دورة العملة الأساسية أو العملة المقياس. وتوضح ذلك أن هذا النظام، على الشكل الذي طبق فيه، جعل من اتفاقية (بريتون — وودز) نظاماً يعتمد جزئياً على الذهب، الأمر الذي كان من أسباب الصعوبات التي واجهها فيما بعد، وبالتالي كان السبب الذي أدى به إلى الفشل في نهاية الأمر.

لم يكن هناك من قرار أهم من كتاب وزير الخزانة الأمريكية السيد (جون سنایدر John Snyder) الذي وجهه إلى المدير الأول للصندوق النقدي الدولي في نهاية عام ١٩٤٧، السيد (بيرجاكوبسون Per Jacobsson).

فاعتباراً من عام ١٩٤٧، أصبحت القاعدة — المقياس للنظام النقدي الدولي بموجب اتفاقية (بريتون — وودز) هي الدولار الذهبي، أو الدولار القابل للتحويل إلى الذهب. وبذلك أصبح الشرطان الأساسيان للاتفاقية:

(١٤) للراغب في التوسع في هذه العلاقة الرياضية، يراجع كتاب مؤلف هذا الكتاب، ص ٢٢٩ — ٢٣٠، J. Denizet: Monnaie et financement dans les années 80. Paris, 1982.

- ١ — إمكانية أي بلد عضو في الصندوق أن يعرف سعر تعادل عمله بوزن من الذهب، أو (بدولار الولايات المتحدة الأمريكية بالوزن والعيار النافذين في أول تموز / يوليو / من عام ١٩٤٤) أي / ٣٥ / دولاراً للأونصة من الذهب.
- ٢ — التزام الولايات المتحدة الأمريكية بتبديل الدولارات التي تقتنيها المصارف المركزية أو السلطات النقدية التابعة للدول الأعضاء التي تطلب ذلك، بما يقابلها من الذهب على أساس أن أونصة الذهب تساوي / ٣٥ / دولاراً.

— ٣ —

عيوب الاتفاقية

نتيجة لهذين الشرطين، أصبح سعر تعادل الدولار على أساس أن كل / ٣٥ / دولاراً تساوي أونصة من الذهب، كما كان قد حدده الرئيس (روزفلت) عام ١٩٣٤، أمراً شبه مقدس^(١٥). وشيئاً فشيئاً أخذت الولايات المتحدة تعتبر سعر التعادل هذا كحجر الزاوية للنظام النقدي الدولي، الأمر الذي لا نجد له أثراً في اتفاقية (بريجن — وودز)، لا من الناحية الحقوقية، ولا من ناحية أساليب التحليل التقني. لا يوجد في الاتفاقية أي نص يحظر على الولايات المتحدة تخفيض الدولار بالنسبة للذهب على أنه قدر لقرار بهذا الشأن أن جاء عام ١٩٦١ على لسان الرئيس (كندي) عندما استقر في (البيت الأبيض): فقد أعلن لالتزام الولايات المتحدة أن هذا البلد لن يدخل أي تعديل على معادلة: أونصة الذهب = ٣٥ دولاراً ولكن لارتفاع الأسعار خلال الفترة ١٩٣٤ — ١٩٦٠ (تزايدت بمحولي ٢٢) يجعل من قسم رئيس الولايات المتحدة بالمحافظة على سعر التعادل هذا أمراً مستحيلاً. ومع ذلك فقد كان هذا البلد ضحية وهم أنه ساهم في خلق تطابق بين الدولار ووزن ثابت للذهب، تطابق أو تماثل صيغ تحت شعار: الدولار جيد كالذهب^(١٦)، وكانت هذه هي الخطيئة الأولى التي لا تعزى إلى نصوص الاتفاقية بقدر عكسها الطريقة التي طبقت فيها.

أما النقد الآخر للنظام النقدي الذي وضعت أسسه عام ١٩٤٤ فوجهه إلى الاتفاقية

(١٥) الأونصة من الذهب تساوي ٣١.١٠٣٥ غراماً، والدولار يساوي بالفرنات ٣١.١٠٣٥ ÷ ٣٥ = ٨٨٦٧.٠ غراماً من الذهب.

(١٦) *as Good as Gold*، أو كما قيل في حته أيضاً: العملة — الشمس *Monnaie-soleil*. (الترجم).

ذاعها . فلم تكن التدابير المنصوص عنها فيها بكافية لتأمين توفر احتياطي صحيح وسلم من وسائل الدفع الدولية لدى المصارف المركزية . وبالعودة إلى التاريخ النقدي نجد أن هذه الناحية كانت تشكل العيب الرئيسي لنظام قاعدة الذهب . فمن تتبع تتابع الأحداث التاريخية من خلال التاريخ النقدي للقرن التاسع عشر نجد أن هذا التتابع كان يتوارر بالتناوب بين فترات فرط انتاج الذهب حيث سادت فترات من الجوع والحبوحة ، وفترات شع أو ضعف هذا الانتاج حيث سادت فترات من الكساد إن لم نقل فترات من التدهور الاقتصادي والمالي .

إنه من المستغرب كيف أن (كينز) الذي يعرف معرفة تامة الدورات الطويلة الأمد لانتاج الذهب لم يتمكن من أن يضمن (الاتفاقية) نصاً يتعلق بإيجاد آلية ناظمة لوسائل الدفع الدولية . إن مشكلة السيولة النقدية الدولية — وهو تعبير مرادف لتعبير وسائل الدفع الدولية — التي هيمنت واحتلت ساحة المناقشات والمساجلات في الستينيات لم تكن عملياً معالجة في اتفاقية الصندوق النقدي الدولي . والإشارة الوحيدة إلى ذكر وسائل الدفع الدولية في الاتفاقية هي حقوق السحب على الصندوق التي يرتبط تحديدها بمقدار حصص الدول الأعضاء في الصندوق ، والتي لا تتغير إلا بإدخال تعديل على هذه الحصص . فهي إذن غير مرنة بالمرّة . إضافة لذلك لم توجد الاتفاقية أية صلة بين الشح الممكن حدوثه للاحتياجات وبين الإجراءات اللازمة لزيادة الحصص . ومن ثم فإن هذه الإجراءات ، إذا ما اتخذت ، تكون كثيرة التعقيد ، وتحتاج لوقت طويل ، ولا تبلغ غايتها إلا بعد أن يكون العالم قد غرق في حالة من الانهيار الاقتصادي والمالي الممتد . وليس من الصعب إدراك السبب الذي لم يستطع بواسطته (كينز) من إقناع (وايت) حول هذه النقطة . فالولايات المتحدة الأمريكية تملك الحصص الأكبر والأهم . ولم يكن (الكونفرس) ليوافق بأي شكل من الأشكال على إجراء تزايد فيه الحصص بصورة آلية وفقاً للتبدلات الاقتصادية والمالية الدولية .

عملياً ، كان مصدر السيولة النقدية الدولية مشكلاً من الدولارات الناجمة عن عجز ميزان المدفوعات الأمريكي . وكانت المصارف المركزية في بقية أنحاء المعمورة مجبرة على شراء هذه الدولارات . والمحط هنا ليس شح الاحتياطات ، بل توفرها . وبما أن هذه الدولارات كانت قابلة للتحويل إلى الذهب لدى المصرف المركزي للولايات المتحدة ، فإن هذا النظام النقدي لا يمكن أن يكون مرضياً وملبياً للطلبات إلا إذا زادت الولايات المتحدة مشترياتها من الذهب بصورة متناسبة مع إصدارها للدولارات لسد أو تسديد العجز في مدفوعاتها الخارجية . ولكن سرعان ما تبين استحالة تحقيق ذلك : فكللفة انتاج الذهب تكاد تكون مقبولة بسعر / ٣٥ /

دولاراً للأونصة الواحدة، وهذا يعني أن أصحاب المناجم يخفضون من استثمارهم، وبالتالي يتقلص إنتاج الذهب .

لم يكن من الممكن استمرار نظام خلق عملة دولية عن طريق العجز الخارجي للولايات المتحدة، رغم كونه قد طبق عملياً . كان أول من كشف عن ذلك الاقتصادي (روبرت تريفين) عام ١٩٦٠ في كتابه (الذهب وأزمة الدولار)^(١٧) . لقد دقت صفحات هذا الكتاب البديع ناقوس الخطر في العالم بخصوص هشاشة النظام النقدي الدولي الذي تضمنته إتفاقية (بريتون — وودز) . قال (تريفين) : إما أن يكون هناك عجز مستمر لميزان مدفوعات الولايات المتحدة يؤدي إلى توزيع الدولارات في العالم ومن ثم تجمعها لدى المصارف المركزية . وفي هذه الحالة نحب أنفسنا أمام خلق لسيولة نقدية دولية . وعلى مر الزمن ، لا يمكن للوضع النقدي الدولي للولايات المتحدة ألا أن يتأثر بعدم التناسب بين الاحتياطي الذهبي للولايات المتحدة الذي لا يزداد بل يميل نحو التناقص ، وبين حجم من الدين يتزايد بصورة مستمرة وقابل للتحويل إلى الذهب . وإما أن يكون ميزان مدفوعات الولايات المتحدة فائضاً ، وفي هذه الحالة تتناقص احتياطيات بقية البلدان من الدولارات والذهب ، الأمر الذي يهدد ، على مر الزمن توسع التجارة الدولية والنمو الاقتصادي .

بقيت الإشارة إلى قرابين اتخذها (بريتون — وودز) : إحداث الصندوق النقدي الدولي والمصرف الدولي لإعادة العمران والإثراء . حدد دور هذا المصرف بمساعدة البلدان الأقل نمواً ولا يدخل في مجال بحثنا . أما دور الصندوق فهو تمويل العجز المؤقت لموازن مدفوعات البلدان المتقدمة والأقل تقدماً الأعضاء لديه . والفلسفة الأساسية وراء إحداثه ، كما أشرنا إلى ذلك ، وكما اتفقت عليه كل من بريطانيا والولايات المتحدة ، هي التوصل إلى إيجاد نظام نقدي دولي يقوم على ركيزة ثبات سعر الصرف . ورغبة من هذين البلدين أن يكون هناك استقرار في أسعار الصرف أطول مدة ممكنة ، فقد أرادا أن تكون هذه المؤسسة قادرة على إقراض البلدان الأعضاء التي تتعرض موازين مدفوعاتها إلى عجز مؤقت . والتمييز بين الصعوبات المؤقتة أو العارضة والصعوبات (الأساسية) لموازن المدفوعات هو من الركائز الأساسية لنظام (بريتون وودز) . إذ من البعث رؤية بلد يضطر إلى تخفيض عمله لأن سوء الموسم أو إضراب على درجة من الأهمية أو ما شابه ذلك ، سبب خللاً مؤقتاً في مدفوعاته

R. Triffin: Gold and the dollar crisis. 1960. (١٧)

أو الترجمة الفرنسية : L'or et la crise du dollar, Paris, 1962.

الخارجية. ففي مثل هذه الحالات، ذهب كل من (كينز) و (وايت) إلى أنه يمكن للعضو أن يعتمد على مساعدة الصندوق. ولكن البلد يلجأ إلى تخفيض عملته فقط عندما يتعرض لصعوبات تؤدي إلى فقدان قدرته على المنافسة في الأسواق الخارجية، وبصورة مستمرة لا يمكن العودة عنها. ولكن هذه الناحية من (الاتفاقية) لم تحترم كفاية من قبل الدول الأعضاء، مع الأسف. والملاحظ أنه بقدر ما كان يقرر تخفيض العملة بدون دراية، ودون ضرورة، حيث كان من المفضل حظره، بقدر ما كانت هناك من ضرورة عاجلة لإجراء التخفيض في حالة كون سعر الصرف الفعلي أو الحقيقي^(١٨) مرتفعاً جداً وبصورة مستمرة لا يمكن العودة عنها. وفي كل الأحوال فإن التخفيضات الضرورية كانت تؤجل في غالب الأحيان الأمر الذي كان يؤدي بالبلدان ذات العلاقة إلى التعرض إلى ركود إقتصادي كان من الممكن تجنبه.

وأخيراً لا بد من الإشارة إلى أن الصندوق النقدي الدولي، لم يصبح مصرفاً كما أراد ذلك (كينز) بل نوعاً من الشركة لتقديم المساعدات المتبادلة على الصعيد الدولي. فكل بلد عضو يساهم بمحصته، الربع بالذهب، ثلاثة أرباع بالعملة الوطنية، وتحدد حصة البلد تبعاً لحجم الانتاج القومي ومساهمته في التجارة الدولية. ويعتمد الصندوق على هذه العملات الوطنية التي وضعت تحت تصرفه ليقدم قروضاً للبلدان غير القادرة على موازنة حساباتها الخارجية.

إن المبالغ التي يقرضها الصندوق، أو المقدمة كقروض من قبل الدول الأعضاء عن طريق الصندوق، لم تبلغ في يوم من الأيام مقداراً هاماً. وبظل هذا الحكم صحيحاً حتى إذا أخذنا بعين الاعتبار الموارد المالية التي أضيفت إلى الموارد الأساسية الواردة في الاتفاقية كما ذكرنا، وذلك كالاتفاقات العامة للإقراض، أو زيادة الحصص، أو إحداث حقوق السحب الخاصة. أما القروض والتسهيلات الائتمانية الدولية التي قدمتها الولايات المتحدة خلال السنوات التي تلت الحرب العالمية الثانية (مساعدات مارشال)، أو تلك التي قدمتها

(١٨) معدل أو سعر الصرف الحقيقي. يعان في أسواق الصرف فقط عن أسعار الصرف الثنائية. وهذا الإحلال عن السعر هو الذي تنشئ الصحف. وإنتظافاً من هذه للمعلومات الأساسية، عمل الإحصائيون على وضع مفهومين أو نموذجين إحصائيين سيكرران في صفحات هذا الكتاب. فهناك مفهوم معدل الصرف الفعلي: وهو وسطي معدلات الصرف الثنائية لعملة مقابل بقية العملات. ويكون هذا الوسيطى مقللاً بتعصيب التجارة الخارجية للبلد المعني مع أهم البلدان التي يتعامل معها. ومن معدل الصرف الفعلي (أي الوسيطى المقلل لمعدلات الصرف الثنائية) تنتقل إلى معدل الصرف الفعلي الحقيقي: وهو معدل الصرف الفعلي الذي جرى تصحيحه على أساس فوري معدلات التضخم، إيجابية كانت هذه الفوارق أم سلبية، وذلك بين الشركاء في التعامل التجاري ذاتهم، وبالطريقة ذاتها.

المصارف من خلال الأسواق النقدية والمالية الدولية ، فقد بلغت مقادير أكبر أهمية بكثير من تلك التي قدمها الصندوق .

ومع ذلك فقد ظل الصندوق محافظاً على دور هام وأساسي بالنسبة للبلدان العالم الثالث . فهو يفرض شروطاً للحصول على قروضه ، أي أن تقديم هذه القروض يخضع للقرارات التي يتخذها الصندوق في مجال رسمه لسياسته الاقتصادية . هذا من ناحية ، ومن ناحية ثانية ، احتل الصندوق مركزاً مميزاً بالنسبة لهذه البلدان في الثمانينيات بسبب المديونية الدولية المترتبة عليها تجاه النظام المصرفي الدولي الذي ربط الاستمرار في تقديمه للمساعدات والتسهيلات بالقرارات التي يتخذها الصندوق بشأن السياسات الاقتصادية للبلدان المديونة .

سنرى فيما يلي من صفحات كيف أن التعديل الثاني لنظام الصندوق النقدي الدولي أو لاتفاقية (بريتون - وودز) في كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٦ في (جامايكا) ، قد طور هذه المؤسسة تطوراً جديداً .

القسم الأول

الهيئة السخية
الدولار في مركز التنظيم للعالم الغربي
١٩٤٧ — ١٩٧١

الفصل الأول

مع بدء الحرب الباردة في آذار / مارس / من عام ١٩٤٧ أخذت الولايات المتحدة تعمل على التسريع في إنعاش الاقتصاد الأوروبي

كانت فترة ما بعد الحرب العالمية الثانية من الفترات النادرة في تاريخ الإنسانية حيث تغلب نسيان الماضي، وتولدت الرغبة في الاتحاد لإعادة بناء عالم جديد، ونبت الكراهية والخوف، لحن على الأقل. فالخلفاء، أو على الأقل الحلفاء الغربيون، كانوا ما زالوا يذكرون الأخطاء التي ارتكبت عام ١٩١٩. لذا قرروا، وحتى قبل حلول النصر النهائي، تقديم المساعدات لأوروبا لكي تعيد بناء ذاتها، دون أن يفرضوا على الطرف المهزوم دفع تعويضات كبيرة، كما كانوا قد فعلوا قبل خمسة وعشرين سنة، بل إنهم لم يطلبوا دفع تعويضات بالمرة، الأمر الذي أغضب (ستالين)، وذهبوا إلى حد التمييز بين قادة النازية والشعب الألماني، أي محاكمة القادة علناً، ومساعدة هذا الشعب لأن يستعيد في أقرب فرصة حياته الاقتصادية الاعتيادية في ظل نظام ديمقراطي ذي نزعة متحررة في مجالي السياسة والاقتصاد ومركز الفرد فيهما.

— ١ —

تصريح (ترومان) في الحادي عشر من شهر آذار / مارس / ١٩٤٧

إن هذا الخط العام كان واضحاً في سطور اتفاقية (بريتون — وودز). إلا أنه كان ما يزال هناك جناح متصلب في الولايات المتحدة خلال تلك الحقبة، يتزعمه السيد (هنري مورجتو

Henri Morgenthau) كان متطرفاً لدرجة طالب معها بتدمير الصناعة الألمانية، وتحويل الاقتصاد الألماني إلى إقتصاد زراعي بحت. إلا أن آخرين لم يندفعوا مع هذا التطرف، وطالبوا بعقولة مسيرة إعادة بناء ألمانيا، وخاصة الحد من إعادة بناء صناعاتها الثقيلة. يذكر (هارود) في كتابه عن حياة (كينز) كيف كان هذا الأخير معرجاً لدى وضع اللزمات الأخيرة على إتفاقية (بريتون - وودز): فقد حاول السيد (مورجنتو) أن يأخذه إلى جانبه، ولكن (كينز) كان يرفض أفكار هذا الأمريكي رفضاً باتاً. على أن الأمريكي هذا كان على درجة كبيرة من النفوذ وإليه يعود أمر البت في القرض الذي ستقدمه الولايات المتحدة لبريطانيا. لذا يجب عدم تعكر مزاجه. وهكذا كان (كينز) معرجاً مرة واحدة.

على أن السياسة الأمريكية كانت، في نهاية الأمر، على طرف نقيض من خطة السيد (مورجنتو). فقد تدفقت المساعدات على ألمانيا لإعادة بنائها، وبالسرية اللازمة. ترى، ما السبب في ذلك؟ كان السبب يكمن في التهديد السوفييتي لأوروبا. إذ أن سياسة الرئيس (روزفلت) في نهاية حياته كادت أن تكون بدون ردود فعل. ولكن مع بداية عام ١٩٤٦، أخذ (هاروي ترومان) يواجه سياسة الإدارة الأمريكية بالإسراع في اتخاذ القرارات الحاسمة اللازمة لمواجهة سياسة موسكو، وخاصة فيما يتعلق تخريبها على الفتن والاضطرابات التي أخذت تقودها في تركيا واليونان. ففي تموز / يوليو / من عام ١٩٤٦ أرسلت موسكو مذكرة إلى أنقرة تقترح فيها إتفاقية جديدة لمضائق الدردنيل: يحق فقط للبلدان المشرفة على البحر الأسود (الاتحاد السوفييتي، رومانيا، بلغاريا، تركيا) المرور في هذه المضائق. ونظراً لهيمنة الاتحاد السوفييتي على رومانيا وبلغاريا، فالعرض عبارة عن حلف بين الاتحاد السوفييتي وتركيا، أي أن المضائق ستوضع تحت الحماية المشتركة للاتحاد السوفييتي وتركيا. ومعنى هذه الحماية بالنسبة للاتحاد السوفييتي هو أن يضع قدمه على طرفي البوسفور. إنه عرض حلف، ولكنه شبيه بالإلذار. أيعبر هذا عن الحلم الروسي القديم بالوصول إلى المياه الداخلة؟ أم أنه الرغبة في الاقتراب من هذه المنطقة الدائمة الاضطراب التي هي الشرق الأوسط؟. ولكن الضغوط السوفييتية كانت، في الوقت ذاته، أكثر حدة وشدة على اليونان. قدرت إدارة (ترومان) أن هناك محاولة للإحاطة بألمانيا من جهة الجنوب: تركيا واليونان، ثم إيطاليا حيث هناك حزب شيوعي قوي، ثم أخيراً فرنسا التي كانت ينظر واشنطن قد وقعت في أيدي الشيوعيين «حصلت نقابات العمال على ٦٠ ٪ عام ١٩٤٧ في الانتخابات المتعلقة بالضمان الاجتماعي».

في الحادي عشر من آذار / مارس / عام ١٩٤٧ أعلن عن (مبدأ ترومان) الذي قضى، بعد

مستئين من العلاقات الودية ظاهرياً بين الولايات المتحدة والاتحاد السوفيتي ، بفتح الباب أمام الحرب الباردة . قال ترومان «أعتقد أنه يتوجب على الولايات المتحدة مساندة الشعوب الحرة التي تقاوم محاولات استعبادها من قبل أقليات مسلحة أو ضغوط من الخارج» . وبزبد قاتلاً « أنه ضد وسائل التخويف والتهديد المتبعة في بولونيا ، رومانيا ، بلغاريا » . وطلب من (الكونغرس) التصويت على تقديم مساعدات آنية لليونان وتركيا . وردد « اعتقاده بأنه يتوجب على الولايات المتحدة مساعدة الشعوب الحرة لأن ترسم مصيها بمجهودها الخاصة » .

لم يدرك الرأي العام في فرنسا بالسرعة اللازمة مدى أهمية وآثار الإعلان عن (مبدأ ترومان) المشار إليه . ولكن جبهة (الأمانيتية) ، وهي لسان حال الحزب الشيوعي الفرنسي كانت أبعد نظراً حين كتبت في ١٢ آذار « إن السيد ترومان يهاجم الاتحاد السوفيتي بكلمات مغلفة » . وهي بذلك إنما تعكس موقف (ستالين) نفسه : ففي عشية الإعلان عن (مبدأ ترومان) أي في العاشر من آذار / مارس / ، كان يجتمع في موسكو وزراء خارجية الولايات المتحدة ، فرنسا ، الاتحاد السوفيتي ، إنكلترا ، للتداول في مصير ألمانيا . دام اجتماعهم خمسة عشر يوماً وتم توجيهه بالفشل التام . ذلك أن (ستالين) قرر الإجابة على الإعلان عن (مبدأ ترومان) بالموقف الصلب . فقد طلب إعادة توحيد ألمانيا وحكومتها إنطلاقاً من برلين ونحت القبضة السوفيتية . كان يطالب بإصرار أن تفرض الدول الأربعة على ألمانيا أن تدفع تعويضات كبيرة . وذهب إلى أبعد من ذلك ، لدرجة أن تعنته وثقته بتفوقه أخافا ونهري خارجية الولايات المتحدة وفرنسا اللذين عادا إلى بلديهما يحملان الانطباع ذاته : وهو إذا لم تتخذ الولايات المتحدة وحلفاؤها موقفاً سريعاً وحاسماً ، فإن أوروبا تتعرض لخطر كبير . فعلى سبيل المثال ، لم يكد أصدقاء ونهر خارجية فرنسا ، السيد (بيدو) يصدقون ما يسمعون منه : فقد كان من دعة الاتحاد الوطني مع الشيوعيين في فرنسا ، ولكن ها هو الآن يطالب بسياسة خارجية مناوئة للاتحاد السوفيتي لخطره على أوروبا . وهكذا فإنه في الرابع من أيار / مايو / قام السيد (راماديه) ، رئيس وزراء فرنسا ، بإقالة الوزراء الشيوعيين .

كذلك كان تقرير السيد (مارشال) وزير خارجية الولايات المتحدة لرئيسه (ترومان) : إن (ستالين) ينتظر تفكك أوروبا . إذ في أنحائها تعشش الجباعة والبطالة . وتلك وسيلة (ستالين) للإستيلاء على بلدان انهارت معنوياتها . لذا يتوجب على الولايات المتحدة أن تسرع في مساعدة ومساندة إعادة بناء أوروبا . واقترح الرئيس (ترومان) بهذا التحليل . وهكذا فإنه في الخامس من حزيران / يونيو / عام ١٩٤٧ ، حيث كان الاحتفال بمنح الرئيس (ترومان) دكتوراه فخريه من

جامعة (هارفارد)، خطب السيد (جورج مارشال) وزير خارجية الولايات المتحدة، بادئاً بامتداح الرئيس المرحوم (جورج واشنطن) ثم فاجأ الحاضرين بتوجيه نداء إلى البلدان الأوربية، وكذلك إلى الاتحاد السوفيتي وبلدان أوروبا الشرقية، ليتحدوا، ويشمروا عن سواعدهم ويتأهبوا للعمل، فالولايات المتحدة جاهزة لتقديم المساعدات اللازمة ليستعيدوا سابق قدراتهم. وكان من الواضح أن تسمية البلدان الاشتراكية وإشراكها فيما سمي فيما بعد (بمشروع مارشال) هو ناحية شكلية بحتة. فشرط قبول المساعدات بموجب هذا المشروع كانت بحذ ذاتها كافية لأن ترفضها موسكو.

إن الذين تمتعوا بالربيع والحياة الحلوة من عام ١٩٤٧ في باريس التي أخذت تستعيد حيويتها وآمالها لم يدركوا وقتئذٍ إلى أي حد كان يتشكل في تلك الأيام مصير زمن ما بعد الحرب.

ترى، هل بالغ كل من (مارشال و بيدو) في تضخم خطر الاتحاد السوفيتي؟ أم أن (ستالين) ذهب بطموحه بعيداً لاعتقاده أن الولايات المتحدة مهتمة بمصالحها في ذلك الوقت وأنها، بالتالي، لن تحرك ساكناً إذا ما حاول تحقيق هذه الطموحات؟. إنه من الصعب إصدار حكم في ذلك، ولكن حصيلة الأمر أن الخوف من السوفييت جعل الولايات المتحدة تتصرف بسرعة ولبكاء. كان لابد من إعادة بناء أوروبا المدمرة بأقصى سرعة ممكنة. وقبل كل شيء يجب توجيه الجهود لإعادة بناء جمهورية ألمانية الاتحادية التي تعتبر حجر الزاوية في هذه المعادلة. وقدمت الولايات المتحدة، على هذا الأساس، إمكانياتها المالية، وطرقها في العمل، والفعالية، وخبيراتها المختصين لديها ذوي الكفاءات التقنية والإنسانية^(١).

— ٢ —

مشروع (مارشال) والتنظيم الاقتصادي للعالم الغربي

حولت الولايات المتحدة الأمريكية، خلال الفترة ١٩٤٦ — ١٩٥٣، إلى مختلِف بلدان العالم، ٣٣ مليار دولار تحت شكل هبات وقروض. وبلغ اليوم، فإن المبلغ المذكور يصبح حوالي ١٣٧ / مليار دولار.

وإذا ما قصرنا الحديث على ما قدم تحت اسم (مشروع مارشال) فإن أوروبا تلقت خلال

(١) يمسك هذا العرض وجهة النظر الأمريكية والأوربية الميمنة وما يقترح عنها. (المترجم).

الفترة منتصف عام ١٩٤٨ — منتصف عام ١٩٥٢ مقدار ١١ر٨ مليار دولار تحت شكل هبات، و ١ر٨ مليار دولار تحت شكل قروض. أما اليابان فقد حصلت على ٩٥٠ / مليون دولار تحت شكل هبات، و ٢٧٥ / مليون دولار تحت شكل قروض. على أن هذه العملية كانت كثيرة التعقيد، حيث أن هذه الهبات والقروض قدمت بكليتها تقريباً عينا. وهكذا كان يتعين على البلدان المتلقية لهذه المساعدات أن تختار ما تحتاجه من ضمن لائحة طويلة من السلع والبضائع المتوفرة، وفي حدود ما خصص لها. فبالنسبة لفرنسا، كانت السلع تتألف من المواد الغذائية حتى التجهيزات الدقيقة الصنع، بما في ذلك العربات والمركبات، وكانت تباع بإشراف الإدارة الفرنسية، أما حصيلة المبيعات فكانت تودع في حساب خاص لدى المصرف المركزي. وكان هذا الحساب مجمداً، ولا يتم تحويله إلى عملة وطنية إلا بعد موافقة ممثلي (مشروع مارشال) الذين كانوا موجودين في كل بلد يتلقى مثل هذه المساعدات. وكان هؤلاء الممثلون يرتبطون بموظف أمريكي برتبة سفير. وكانوا يجتمعون بموظفي الوزارات لمراجعة ومتابعة سير العمليات بكل دقة. فعلى سبيل المثال، كان هناك ممثلان (مشروع مارشال) لدى وزارة المالية الفرنسية، يتجاوران ويتناقشان مع بقية موظفي الوزارة، حيث نشأت، على مر الزمن، وبفعل واقع الأمور، صلات حميمة فيما بين الجميع وهذان الممثلان لم يقفا عند حدود الدراسة المعمقة لمشايخ التثمين التي تعتمد الحكومة الفرنسية في تمويلها على المبالغ التي يرفع عنها التجميد من الحساب الخاص المذكور، أي يتم تحويلها إلى عملة وطنية، ولكنهما كانا يتدخلان أيضاً كمستشارين وناصحين عندما يقدران ضرورة ذلك. ولعله من غريب المفارقات أن يكون هذا الطرف الأمريكي هو الذي تصور في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٤٨، أول نظام للرقابة الكمية على التسليف (الاكتيان) في فرنسا، وذلك تحت شكل «سقف لإعادة الحسم وحد أدنى أو أرضية» للإنساند على الخزانة». جرى حديث طويل عن عجرفة مراقبي (مشروع مارشال) وعن الشعور تجاههم الذي تركوه وراءهم. ولكن لم تكن كذلك ذكريات موظفي وزارة المالية في ذلك الوقت. إذ أن الأمر الواضح بالنسبة لهم أن موظفي (المشروع) إنما كانوا يمارسون بدقة حق الاعتراض مرراً من وجهة نظرهم حول رفع التجميد عن الأموال بالدولار وما يقابله بالعملة المحلية ويعطون، في حال الضرورة، نصائحهم حول السياسة الاقتصادية التي كانت الحكومة حرة في اتباعها أو عدم الأخذ بها.

وإضافة هؤلاء الخبراء، كانت هنالك بعثات مشكلة من رجال الأعمال والنقائين والموظفين الذين اتجهوا نحو الأمريكيين لأخذ خبراتهم ونصائحهم حول تطوير الانتاجية وفق الأساليب والقواعد

الأمريكية، وقد استفاد عدد كبير منهم وبصورة خاصة فيما يتعلق بالطرق الأمريكية المتبعة في مجال الإنتاجية والنواحي الاجتماعية.

إن هذه الأمور تفسر نجاح مبادرة (ترومان — مارشال). ويمكن التعبير عن هذا النجاح بالأرقام. فخلال الفترة ١٩٤٨ — ١٩٥٢، ازداد الإنتاج الصناعي في أوروبا بنسبة ٣٩٪، أي بنسبة زيادة سنوية تعادل ٨,٦٪. ولا شك أن هذه الزيادة تعتبر هامة في أوروبا التي أصابها الخراب والدمار بشكل كبير. وفي الوقت ذاته نجد أن ميزان التجارة الخارجية قد تحسن تحسناً كبيراً: فحجم الصادرات بلغ الضعف في حين أن الواردات، بما فيها تلك التي أتت بموجب (مشروع مارشال)، ازدادت فقط بنسبة ٣٣٪. وقد عم الاندهاش لكون البلدان الأوربية المستفيدة حققت عام ١٩٥٢، وهو العام الأخير من برنامج النهوض بأوروبا European Recovery Program، فائضاً في عملياتها الخارجية.

من المؤكد أن العامل الحاسم في تصحيح وتعديل الحسابات الخارجية يعود إلى (مشروع مارشال)، وهو الأمر الذي لم يكن ينتظره أحد لا في الولايات المتحدة ولا في أوروبا. وإلى هذا القرار الأمريكي، يجب أن يضاف قرار آخر، أمريكي أيضاً، يتعلق بتخفيض العملات الأوربية في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٤٩، وهو تخفيض فرض عملياً على البلدان الأوربية. وتجدر الإشارة هنا إلى أن عام ١٩٤٩ هو فعلاً عام اتخاذ القرارات الهامة في مجال تنظيم العالم الغربي. ففي نيسان / أبريل / من العام المذكور جرى، في واشنطن توقيع اتفاقين أساسيين: الأول يتعلق بمعاملة الحلف الأطلسي، والثاني يتعلق باتفاق البلدان الغربية (الولايات المتحدة، إنكلترا، فرنسا) التي تحتل ألمانيا بدعم جمهورية ألمانيا الاتحادية، أي أن «اتفاقين وضعاً في وقت واحد تحت الأضواء: اتفاق الأطلسي والاتفاق بشأن حكومة (بون) أصبحت التأمين للحرب الباردة»^(٢).

هنا، ولعل القرارات النقدية التي اتخذت في أيلول / سبتمبر / ١٩٤٩ كانت ذات أهمية أكبر. ذلك أن أهمية الأوضاع الاقتصادية أخذت تحتل مركزاً أكبر فأكثر في العالم. وهكذا توصل المسؤولون في الولايات المتحدة خلال العام المذكور إلى النتيجة أنه إذا لم تتحقق تخفيضات هامة للعملات الأوربية تجاه الدولار، فإن النهضة الاقتصادية لأوروبا، هذه النهضة التي أصبحت شغلهم الشاغل إلى جانب عوامل أخرى، تكاد تكون مستحيلة. وهكذا بدأت ممارسة الضغوط على

A. Grouzet: Les occidentaux. Paris. Payard. 1978. (٢)

المملكة المتحدة التي كانت مترددة، ثم على بقية البلدان الأوربية. ولم تكن الضغوط التي تعرضت لها لندن بخفية. فقد طار السيد (جون سنايدر) وزير خزانة الرئيس (ترومان) في آب / أغسطس / من عام ١٩٤٩ إلى بريطانيا مع فريق من الخبراء. ولنتذكر هذه المناسبة أن هذا الوزير هو الذي وقع عام ١٩٤٧ الرسالة الشهيرة الموجهة إلى مدير الصندوق النقدي الدولي والتي تضمنت طلب الولايات المتحدة أنها تختار شروط الاستثناء من المادة الرابعة من اتفاقية (بريتون وودز)، كما ذكرنا ذلك فيما تقدم من صفحات. وكان هدف حضوره إقناع الحكومة البريطانية بإجراء تخفيض هام للجنبة الاسترليني تجاه الدولار. وكان رسل (مشروع مارشال) الذين يتمتعون بتنفيذ كبير وحاسم في العواصم الأوربية، يعملون من وراء الكواليس على دعم (اقتراحات) وزير الخزانة الأمريكي. على أن هؤلاء الرسل لم يتخلوا للمحنة واحدة أن إطمئنانهم للإمكانات الكبيرة جداً للولايات المتحدة وللأوضاع التي تدعو للأيأس في أوروبا، سيجعلهم يرتكبون الخطأ التالي: فقد كانت نسبة التخفيضات التي تمت مفرطة، أي أنها تجاوزت، ومن بعيد، علاقات الانعاجية التي يتطلبها التخفيض بين الولايات المتحدة وأوروبا.

على أن أثر التخفيض كان مدهشاً بعيد الفترة التي اتخذ خلالها. ويتذكر كاتب هذه الصفحات إندهاشه^(٣) عندما لاحظ في نهاية عام ١٩٤٩ تحسن الميزان التجاري الفرنسي في حين أنه كان متعادلاً، كغيره من الناس، على وجود العجز واستمراره لسنوات. وعاد التوازن للميزان مع بداية عام ١٩٥٠، في حين أن الأسعار ظلت مستقرة. وقابل هذا النجاح الآتي لتخفيضات العملات الأوربية ارتفاع قيمة الدولار بأكثر من قيمته الفعلية بعد عام ١٩٤٩، الأمر الذي نجم عنه، ضمن عوامل أخرى، ظهور عجز في ميزان مدفوعات الولايات المتحدة لحقبة الخمسينيات.

هناك قرار آخر لعب دوراً هاماً في نهوض أوروبا إقتصادياً: وهو إحداث (اتحاد المدفوعات الأوربي) هذا الاتحاد الذي عملت الولايات المتحدة على خلقه وعلى دعم استمراريته بكل قواها. ويعني معين، إن هذا (الاتحاد) ليس إلّا (اتحاد الدفع Clearing Union) الذي كان قد اقترحه (كينز) عام ١٩٤٢ كتنظيم نقدي دولي. على أن (الاتحاد) المستحدث اقتصر على البلدان الأوربية التي تتلقى المساعدات من (مشروع مارشال). تسر آلية العمل في هذا الاتحاد وفقاً لما يلي: يقوم كل مصرف مركزي من البلدان الأعضاء في الاتحاد بفتح حساب تسهيلات إئتمانية لصالح

(٣) كان مؤلف هذا الكتاب مدبراً للشؤون الاقتصادية والمالية الدولية في وزارة المالية الفرنسية لفترة ثلاثين عاماً. (المترجم).

بقية المصارف المركزية ولمدة شهر . أما في آخر كل شهر ، تعمل المصارف المركزية على إبلاغ أرصدة الحسابات فيما بينها إلى (مصرف التسويات الدولية) الذي يمسك بدفاتر هذه الحسابات وينظم بموجبها جداول الدائنية والمديونية ويتم تسوية الأرصدة بجزء منها بالذهب والدولار ، وبجزء آخر بتسهيلات إثنائية من قبل الدائنين إلى المدينين . وقد حددت منذ البداية حصة كل بلد من هذه التسهيلات التي تحصل عليها من بلدان أخرى في حال الحاجة . وبغاية دفع الطرف المدين إلى أن يصحح عجزه في حال تزايد ، فقد اتبعت القاعدة التالية : كلما ازداد عبء المديونية ، كلما اضطر البلد المعني إلى أن يسدد جزءاً أكبر بالذهب والدولار . وكان هذا الجزء الأخير يمثل ٨٠٪ عندما يكون البلد قد استعمل أربعة أخماس حصته المحددة من التسهيلات الإثنائية .

إن الأهمية الرئيسية لهذا (الاتحاد) هي أنه أوجد نظاماً للمبادلات المتعددة الأطراف . إذ أن الوضع في أوروبا فيما بين الحربين كان يقوم على نظام التجارة المعتمدة على إتفاقيات الدفع الثنائية . فقد كانت تحسب الأرصدة الدائنة الناجمة عن حصة الصادرات وانتقال رؤوس الأموال في حقل ، وفي حقل آخر تسجل الأرصدة المدينة الناجمة عن حصة الواردات وانتقال رؤوس الأموال . ولم تكن الأرصدة الدائنة بصالحة لتسوية الأرصدة المدينة في حسابات أخرى من حسابات إتفاق الدفع . إذ أن الجهد كان يصرف لإيجاد توازن بشكل مستقل لحسابات المبادلات الثنائية . وهكذا يقوم البلد المدين بالحد من استيراداته ، بينما يقوم البلد الدائن بالحد من صادراته . ومع إحداث (اتحاد المدفوعات الأوربي) في الخمسينيات ، زال تدريجياً نظام المبادلات القائم على الاتفاقيات الثنائية الذي كان يعالج حركة المبادلات الدولية من طرفها الأصغر والأضيق .

كانت هناك صفة مميزة أخرى لاتحاد المدفوعات الأوربي ، وهي الثبات المطلق لأسعار صرف العملات فيما بينها . حتى أنه لم يكن من وجود لأسواق الصرف مادام ليس هناك من هوامش لتذبذب هذه الأسعار . ولندكر بالمناسبة أنه بعد سبعة وعشرين عاماً من الوجود ، وبخمس عشرة عاماً من محاولات الاتحاد النقدي ، مازالت البلدان الأعضاء في السوق الأوربية المشتركة بعيدة عن بلوغ هذا الهدف أو النتائج التي كان قد حققها (الاتحاد) . صفة ثالثة تميز بها (الاتحاد) المذكور : كانت تقتصر تسوية أرصدة حساباته المذكورة على العمليات التجارية فقط ، أما عمليات نقل رؤوس الأموال فلم تكن لتدخل في تسوية هذه الحسابات . ولا بد من أخذ هذه النقطة بعين الاعتبار خاصة في المراحل التي شهدنا فيها كيف أن حركات رؤوس الأموال أو حرية تنقلها تؤدي إلى تحديد أسعار صرف بصورة بعيدة جداً عن تلك التي تؤدي إلى إيجاد توازن في تيار مبادلات السلع

والخدمات. وعلى هذا يمكن القول أن الضرر يكون أقل لدى فصل نظام القطع أو الصرف للعمليات التجارية عن نظام القطع أو الصرف للعمليات المالية.

هذا وقد تم حل (اتحاد المدفوعات الأوربي) في ٢٧ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٥٨ حين أعلن عن قابلية التحويل الخارجي لأهم العملات الأوربية. ومن حيث التعريف، لم تكن الأرصدة الدائنة بالوحدات الحسابية العائدة (للاتحاد) قابلة للتحويل إلى دولارات ما دامت تمثل المقابل الحسابي للديون تجاهه. كان يمكن أن يطرح في كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٥٨ أما إحداث مجموعة أطلسية للمدفوعات تضم الولايات المتحدة وكندا إضافة إلى البلدان الأوربية، واما حل (اتحاد المدفوعات الأوربي). ولكن هذا الخيار لم يطرح، وتم حل (الاتحاد).

وحتى عام ١٩٥٨، كان مازال الاعتقاد سائداً بندرة أو شح الدولار، وكذلك استحالة تمكن أوروبا من موازنة حساباتها مع الولايات المتحدة الأمريكية. وكان كل ما يطلبه هذا البلد الأخير من الأوربيين هو محاولة نهادة صادراتهم نحو منطقة الدولار. كذلك سعت الولايات المتحدة، وبنجاح إلى إزالة القيود على المستوردات فيما بين الدول الأوربية، ولكنها، بالمقابل، ترددت في الطلب من أوروبا في أن تفتح أبوابها للصادرات الأمريكية. وتابعت الولايات المتحدة سياستها هذه بخلق دوافع للشركات الأمريكية التي توافق على تثمير أموالها في أوروبا، سواء عن طريق إحداث فروع لها، أو شراء شركات ومؤسسات قائمة. كان اعتقاد الإدارة الأمريكية أن هذه السياسة تعمل في طياتها نتائج لصالح أوروبا: فهي تقدم الدولارات إلى المصارف المركزية التي كانت تنقصها هذه العملة بدرجات كبيرة، وتقدم أو تنقل إلى أوروبا وسائل تقنية متطورة هي بحاجة كبيرة إليها، وهذا يعني أنها تبيء لها الظروف في المدى المحدود لزيادة قدرتها التصديرية. وفي الوقت ذاته كانت المصارف الأمريكية مدعوة لتقديم التسهيلات والقروض إلى المشاريع الأوربية أو إلى فروع المشاريع الأمريكية في أوروبا، وأن تنظم سندات وإصدارات إجبارية لصالحها.

وهكذا نرى أن (حنان الأمومة) في الخمسينيات كان رائعاً من قبل الولايات المتحدة الأمريكية تجاه أوروبا الغربية. فقد قدم هذا البلد الكثير من اهتمامه والمراعاة للأوضاع في البلدان الأوربية. ولنكرر قولنا أن ما أثبتنا على ذكره يمثل نموذجاً شبه فريد في مجريات التاريخ: فالبلد المنتصر، والذي مازال محفظاً بكامل قدراته التي لا تبارى، قد وضع هدفاً له، وكأولوية الأولويات، النهوض السريع والكامل ببلدان مهزومة وبلدان مرقتها الحروب.

على أنه في بداية الستينيات أخذت الرياح تتبدل شيئاً فشيئاً من طرفي الأطلسي، فقد بدأ يظهر الشعور لدى الطرفين أن السياسة التي اتبعت قد ذهبت بعيداً، رغم النوايا الحسنة التي كانت تدفعها. فالأوروبيون شعروا فجأة بالفرع من هجمة الاستثمارات والتوظيفات الأمريكية التي تتابعته على مدى عشر سنوات دون أن تحذر منها جهة ما^(٤). واحتل الخوف والضعف محل الاعتراف بالجميل. أما من طرف الولايات المتحدة فقد تنبه الأمريكيون أن أوروبا التي اعتنوا بها كل العناية عقب ضعفها بعد عام ١٩٤٥، أخذت تصبح فجأة طاقة اقتصادية منافسة. كذلك بدت لهم ظواهر وجود أزمة الدولار بسبب التخفيضات المبالغ بها في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٤٩، وتكاثر الأعباء الخارجية للولايات المتحدة^(٥).

(٤) Jean Jacques Servan Schriber: Le déficit américain, Paris. 1969.

(٥) إن مفهوم (حنا الأمومة) مفهوم إنساني وغوي. ولكن أهم بواعث مساعدات مارشال كانت لغايات أمنية واستراتيجية، أي مقاومة ما اعتبر أنه الخطر السوفيتي، إضافة إلى تمهيد السبيل للهيمنة الاقتصادية على أوروبا المدمرة وتهيئة، كاستنتاج منطقي، لهيمنة الدولار. (المترجم).

الفصل الثاني

بدء تبدل الأمور في الستينيات

اتسم الأسبوع الأخير من شهر كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٥٨ بالبهجة والنشاط . ففي الثامن والعشرين من الشهر المذكور ، أعلنت أهم عشر دول صناعية في العالم الغربي ، وفي وقت واحد ، العودة إلى قابلية التحويل الخارجية لعملائها . واستقبل هذا الإعلان بكثير من التأييد والنصر من قبل الصندوق النقدي الدولي . ذلك أن الهدف الذي كان قد رسمه الموقعون على إتفاقية (بريتون - وودز) كاد أن يكون قد تحقّق .

ورغم أنه في الثالث عشر من أيار / مايو / من عام ١٩٥٨ تعرضت فرنسا لأزمة حادة استنفذت إمكانياتها النقدية بالعملة المحلية والعملات الاحتياطية ، فقد أعلن الجنرال (ديغول) في الثامن والعشرين من شهر كانون الأول / ديسمبر / لشعبه التدابير التي تم اتخاذها والتي وضعها جماعة من الخبراء برئاسة الاقتصادي الشهير (جاك روثيف Jacques Rueff) . فقد أكد انتهاء فرنسا (للمجموعة الاقتصادية الأوروبية) الوليدة . وهكذا فإن هؤلاء ، في الولايات المتحدة وأوروبا ، الذين يناهزون ويجاهدون منذ عام ١٩٤٩ من أجل أن تكون أوروبا قوية إقتصادياً ، وفي طريقها إلى إيجاد اتحاد متين ، يمكن لهم الاعتقاد أن الاتجاه الصحيح قد أخذ مجراه .

ولكن ، وللأسف الشديد ، مامت سوى سنوات حتى انتهت الآمال التي انبثقت في الشهر الأخير من عام ١٩٥٨ : فقد نبتت ثلاث ظواهر غير متوقعة في ذلك الوقت ، ثلاث ظواهر مترابطة

فيما بينها، وتجاهه كل منها الأخرى، أدت في مسيرتها، وخلال عشر سنوات، بالنظام النقدي الدولي الذي وضعت أسسه في (بريتون - وودز) إلى حافة الهاوية .

أولاهما هي ولادة، ثم النمو السريع، للسوق الدولية لرؤوس الأموال بالدولار . أما الثانية فتتعلق بالتمهد الذي أعلنه في شباط / فبراير / من عام ١٩٦١ رئيس الولايات المتحدة الأمريكية (جون كينيدي John Kennedy) بالمحافظة على سعر تعادل الذهب بالدولار أو القيمة الذهبية للدولار، أي أن هذا التعادل لن يتغير^(١) . ونظراً إلى أن تخفيض قيمة الدولار أصبح أمراً غير وارد بموجب هذا التعهد، فإن الولايات المتحدة أخذت تحارب العجز المتزايد في ميزان مدفوعاتها باتخاذ تدابير تؤدي إلى مراقبة حركات تنقل رؤوس الأموال . وكانت النتيجة أنه أعطيت للظاهرة الأولى دفعة جديدة تجلت في تطور الأسواق النقدية الأوروبية Euro-Marchés .

نجمت الظاهرة الثالثة عن الالتزام العسكري للولايات المتحدة في فيتنام عام ١٩٦٤، الأمر الذي أدى إلى إرتفاع في الأسعار في هذا البلد لم يعرفه منذ عام ١٩٢٠ . كذلك ارتفعت معدلات الفائدة اعتباراً من عام ١٩٦٥ في السوق الأمريكية، وكان ينتقل هذا الإرتفاع آنياً إلى العالم عن طريق الأسواق النقدية الأوروبية . وهكذا فإن السوق الاقتصادية الواسعة والموحدة والمزدهرة التي كانت الولايات المتحدة الأمريكية تعمل على تشكيلها منذ عشرين سنة قد تضعضعت وتهدمت .

عندئذٍ ابتدأ حلفاء الولايات المتحدة بتشككون في النظام النقدي السائد، وخاصة من قبل الجنرال (ديغول) . وإذا كان مبدأ معارضة النظام مبرراً، فإنه أدى إلى اقتراح مبهم إلى حد ما بخصوص العودة إلى نظام قاعدة الذهب or *etalon*، اقتراح صدم الذين يرددون بصوت هامس ما كان الجنرال (ديغول) يقوله بصوت مرتفع . وأدى ذلك كله إلى إضعاف إتحاد الأوربيين في الوقت الذي كان من الضروري أن يكون هذا الاتحاد قوياً أكثر من أي وقت مضى من أجل أن يتخذ بصورة مشتركة، وضمن إطار من التوازن، القرارات اللازمة في نطاق تحالف العالم الغربي .

(١) التعهد بالتحويل إلى الذهب على أساس ٣٥ / دولاراً للأونصة لا يحيل دون إنخفاض قيمة أو سعر صرف الدولار في حال مراقبة الدول ذوات القوالب في موطنين مدفوعاتها (اليابان وألمانيا) على رفع قيمة عملاتها بالنسبة للدولار . (المترجم) .

ولادة سوق الدولار — الأوربي (أورو — دولار)

أخذت التسميات المباشرة للولايات المتحدة في أوروبا بالزيادة والتوسع اعتباراً من عام ١٩٥٥ سواءً عن طريق شراء شركات ومؤسسات قائمة أو عن طريق إحداث شركات ومؤسسات جديدة . وعلى الأغلب كانت الشركات أو المؤسسات المشتريّة أو المحدثّة هي من نوع الشركات العابرة للقارات Multinationales^(٢) .

شكلت هذه العملية ولادة عالم إقتصادي جديد بلا حدود أو عبر الحدود ، وهي تعتبر بحق ابتكاراً بالمقارنة مع ما كان يجري في السابق ، أو ما يمكننا الآن تسميته بالعالم القديم ، حيث كانت عمليات المبيعات والمشتريات فيما يتجاوز الحدود تتم من قبل شركات ومؤسسات ذات طابع وطني بحت . تلك هي الصفة المميزة الأولى لهذا العالم الاقتصادي الجديد . أما الصفة الثانية فتتمثل في ولادة أسواق رؤوس الأموال هي أيضاً بدورها عابرة للحدود والقارات ، والتي سميت خطأً بسوق الدولار — الأوربي Euro-Dollars . تسمية استعملت تعبيراً في غير موضعه لأنه منذ ولادة هذه السوق لعبت فيها دوراً هاماً المصارف الكندية واليابانية والسترالية . تنقسم هذه الأسواق إلى فئتين متميزتين تماماً : سوق السندات الأوربية Euro-Obligations وسوق الدولارات — الأوربية النقدية . لا تطرح السوق الأولى أموراً خاصة : إنها سوق السندات المحررة بالدولارات التي تصدرها شركة أو مؤسسة وتديرها مصرفياً ، جهات غير أمريكية . وليس في هذا أي جديد . ففي القرن التاسع عشر ، وخلال الحربين ، كانت هناك إصدارات مماثلة ، ولكن ما يميزها هو أن عددها وأهميتها ازدادت كثيراً اعتباراً من عام ١٩٦٣ ، أي العام الذي صدر فيه التشريع الأمريكي المتعلق بـ Interest Equalization Tax والقاضي بفرض غرامات على إصدارات السندات من قبل الأجانب في سوق نيويورك .

وعلى العكس من ذلك ، فإن السوق النقدية المسماة بسوق الدولار — الأوربي هي ابتكار بكل معنى الكلمة . ولكن ما هي هذه السوق ؟ إن مفهومها سهل وبسيط ، إلا أن التحليل العقلي

(٢) يترجم هذا التعبير بتعدد الجنسيات . والأصح استعمال التعبير الذي استخدمته الأديبات الاقتصادية لمشورات وقاير الأمم المتحدة ، أي Transnational ، أي المتخطية أو المتجاوزة للجنسيات . (المترجم) .

لبعض المختصين، بخلفيته الفامضة، قد صبغ هذا المفهوم بطابع التعقيد، إن لم نقل إنه جعلها غير مفهومة وغير واضحة. فهذا الاقتصادي الأمريكي الشهير (فريتز ماشلوب Fritz Machlup) وهو صاحب نظرية في القضايا المتعلقة بميزان المدفوعات، يقول لنا هناك (شيء) تغلفه هالة من الغموض اسمه (السوق الأوربي Euro-Marché) في المجال النقدي وتنقل رؤوس الأموال. أما الاقتصاديون الآخرون فقالوا إن هناك (سحراً) خاصاً بشؤون السوق المالية الدولية. وإذا كانت كذلك تصورات ومفاهيم بعض كبار المختصين، فيمكننا التنبؤ بما ستكون عليه حالة الفهم لدى غير المختصين. فما تكاد تقال الكلمة الأولى من التفسير على النحو المذكور، حتى نجد غير المختص وقد وضع أصبعيه في أذنيه صارخاً أنه متأكد أنه لم يفهم شيئاً.

في الحقيقة إن ما يمكن فهمه لقليل ومبسط. وأول ما يجب عمله هو إزالة الإبهام والغموض. وهذا هو (بول أردمان)^(٣) يعطينا هذا التعريف البسيط والمبسط والذي يعكس واقع هذه السوق بصورة تلفت النظر «لست سنوات خلت، لم نجد من يعرف ماهي هذه السوق التي تسمى بسوق الدولار — الأوربي. إنها ظاهرة شبيهة بالجزئي من الذرة أو الجواهر في علم الفيزياء. ثم جاءنا في يوم صحو جميل من يقول لنا، وبكل بساطة، إن سوق الدولار — الأوربي هي عبارة عن الدولارات الأمريكية المودعة في مصرف كائن خارج الولايات المتحدة الأمريكية. ذلك هو التفسير، سيداتي سادتي»^(٤).

من الصعب إعطاء تعريف أو تفسير أكثر وضوحاً. فهو مفهوم تماماً من قبل أي إنسان، كما أن المختص الصعب والمبدق ليس لديه أي تحفظ تجاهه: إن الدولارات الأوربية هي تلك الودائع بالدولارات المودعة لدى مصارف موجودة جغرافياً خارج الولايات المتحدة. ولنتساءل: لماذا يقرر حامل دولارات أمريكية، وهو غير أمريكي، أن يودعها في مصرف غير أمريكي؟ والجواب البسيط هو التالي: لأنه تقليدياً تعطى المصارف الأمريكية فائدة ضئيلة جداً على الودائع لأمد أو لأجل، في الوقت ذاته الذي تتقاضى فيه أسعار الفائدة مرتفعة على تسهيلاتها وقروضها بالدولار. وفي الاصطلاحات المصرفية يعتبر (هامش الفائدة) مرتفعاً جداً. اكتشفت المصارف غير الأمريكية في البلدان المتقدمة في نهاية الخمسينيات أنه يمكن لها أن تتورط في هذه الفجوة أو الثغرة. فإذا دفعت

(٣) P. Erdman: Le Guide Financier de Paul Erdman, Paris. P. Belfond, 1984.

(٤) لا بد من التوضيح أن سوق الدولار — الأوربي تتضمن المصارف الأمريكية الموجودة في أوروبا وبقية العالم خارج أراض الولايات المتحدة. (المترجم).

فائدة أعلى بقليل على هذه الودائع، وإذا طلبت من المستقرضين سعر فائدة أقل بقليل من ذلك الذي تطلبه المصارف الأمريكية، فإنها تكون قادرة على منافستها. ولكن هناك من يقول إن هذه الشروط ليست جديدة، وهي كانت موجودة سابقاً. فقبل الفترة ١٩٥٧ — ١٩٥٨ لم تنتج عنها إيداعات بالدولارات في مصارف غير أمريكية، كما أن المصارف هذه ذاتها لم تقدم تسهيلات وقروض بالدولارات. لذا يتوجب علينا الآن أن نذكر السبب الذي أدى إلى ظهور هذه الظاهرة المسماة بسوق الدولار — الأوربي في ذلك الوقت.

١ — مبادأة المصارف السوفيتية

كان عام ١٩٥٧ هو عام إطلاق الصاروخ السوفيتي في الفضاء المسمى (سبوتنيك). وخلال الفترة ١٩٥٧ — ١٩٥٨ تمكن السوفييت من صنع الصواريخ العابرة للقارات ذات الرؤوس النووية، والتي كانوا يملكون منها مخزوناً يعادل في قدرته الفتاكة المخزون لدى الولايات المتحدة الأمريكية، إن لم تكن قدرة المخزون الأول أكبر. وكانت تلك الفترة أيضاً هي التي يتمكن خلالها المتحمس المتدفع (كروتشيف) من إبعاد خصومه والهيمنة على سياسة الاتحاد السوفيتي. وهكذا فإنه، معتمداً على الانتصارات التقنيّة المتكوبين، أخذ يطلق التصاريح المهددة وتهوّد. ولعل المختصين الماليين في موسكو تحفّفوا من رد فعل أمريكي. فبلدهم يملك احتياطات كبيرة بالدولارات. فمن جهة كان الميزان التجاري في المبادلات مع منطقة الدولار لصالح الاتحاد السوفيتي (فودكا، كافيار، معلبات سمكية...) ومن جهة ثانية فإن الاتحاد السوفيتي منتج كبير للذهب الذي يبيعه مباشرة في أسواق الذهب في لندن وزوريخ. وكانت الدولارات الناجمة عن فائض الميزان التجاري، وبيع الذهب، تودع أو تحفظ في أهم وأكبر ثلاث أو أربع مصارف أمريكية. وإذا ما توترت العلاقات الأمريكية — السوفيتية، فليس أسهل على الولايات المتحدة من تجميد هذه الموجودات من الدولارات. وهكذا فإنه خلال السنوات الثلاث الأخيرة من الخمسينيات، ودون تمكن من تحديد تاريخ معين، جرى نقل الدولارات التي يملكها الاتحاد السوفيتي من المصارف الأمريكية. يملك الاتحاد السوفيتي مصرف Moscow Narodny Bank. قام فرع هذا المصرف في لندن، وهو مختص في عمليات تبديل العملات، يمرض الدولارات على بقية المصارف اللندنية كل صباح، وذلك بكميات كبيرة، وبغاية إيداعها لأمد بأسعار فائدة وشروط حددها في عرضه. واتباع الطريقة ذاتها مصرف سوفيتي في باريس اسمه Banque Commerciale pour l'Europe du

Nord^(٢). ونجح السوفييت بهذه الطريقة في الاحتفاظ بدولاراتهم ، كما أن المصارف التي أودعت لديها هذه الدولارات هي مصارف أوربية أكثر ضماناً من حيث استبعاد وضع اليد أو تجميد دولارات موسكو . وخلاصة الأمر أن موسكو تصرفت بذكاء وعزلت عملياتها هذه عن مصارف نيويورك . ويبدو أن هذه العروض الأولى للدولارات من قبل المصرفين السوفيتيين في كل من لندن وباريس أدت إلى ولادة الفكرة لدى المصارف الأوربية بإمكانية إحداث سوق جديدة للودائع لأجل الدولار ، وكذلك تقديم تسهيلات التئانية وقروض بالدولار ، وذلك على حساب نشاط المصارف الأمريكية .

٢ — كانت هذه الفجوة أو الثغرة لسوق الدولار — الأوربي

تعمل في سوق لندن النقدية في أيلول / سبتمبر / منذ عام ١٩٥٧ عندما حدثت أزمة الجنيه الاسترليني . تعرضت بريطانيا إلى عديد من الأزمات النقدية ، ولكن تلك التي حدثت عام ١٩٥٧ كانت أخطرهما قبل الأزمة عام ١٩٦٥ وتلك التي وقعت عام ١٩٦٧ والتي أدبتنا إلى تخفيض الجنيه في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ . سنأتي فيما يلي من صفحات على الحديث على هذه الأزمات . ولنتذكر الآن أن الجنيه الاسترليني احتفظ بسعر تعادل أو صرف ثابت تجاه الدولار من أيلول / سبتمبر / عام ١٩٤٩ وحتى تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ ، ولكن ثمن ذلك كان نمواً اقتصادياً ضعيفاً جداً . وهذا ما يذكرنا بالفترة ١٩٢٥ — ١٩٣١ ، حيث كانت قد حدثت أمور مشابهة كالانضحية بالتنمية الاقتصادية ، وتحمل عبء البطالة ، ونقصان حجم الصادرات البريطانية في حجم الصادرات العالمية . ولابد من التساؤل : لماذا هذا التحمل وتلك التضحيات ؟ والجواب هو محاولة إنقاذ الدور الذي يحتله الجنيه الاسترليني كعملة عالمية . وهكذا تمت ، بشكل ما التضحية بالصناعة البريطانية من أجل الحفاظ على ازدهار ومحبوبة الحياة اللندنية ، حيث تحققت بالمقابل ، أرباح كبيرة في ميزان المدفوعات الجانية . وحقيقة الموضوع تتعلق (بالأرصدة الاسترلينية) الشهيرة ، وهي الإرث المباشر للدور التاريخي للجنيه . وتم الحفاظ على هذا الإرث بفضل النفوذ البريطاني في بعض مناطق العالم ، وخاصة في منطقة الخليج . فأمراء الخليج كانوا أغنياء جداً حتى قبل ١٩٧٣ ، وتلقوا التربية الإنكليزية ، وبذلك فهم يفضلون الجنيه على الدولار ويوظفون أموالهم في

(٥) كان هذا المصرف يقع (تلكتاته) التي يرسلها للعملية المشروعة أعلاه بتعير Euro-Bank ، بحيث أن موظفي تدبيل العملات الأجنبية الذين كانوا يجهدون كل صباح على مكائهم (تلكتات) تعرض دولارات ، أصبحوا يسمون هذه الدولارات بتعير Euro-Bank ، وهو التعير الذي نغم عنه تعير Euro-Dollars .

السوق اللندنية . وكانت السياسة الاقتصادية البريطانية خلال هذه الفترة تواجه كل أزمة صرف ، وكل تخوف بعدم المحافظة على سعر تعادل صرف الجنيه بالدولار ، بزيادة سعر الفائدة ، وتخفيض الموازنة ، والحد من النشاط الاقتصادي ، وذلك بإعادة النشاط لهذا الاقتصاد عندما يبدو الخطر وقد تباعد ، وذلك تطبيقاً للقاعدة الشهيرة : قف ثم سر *Stop and Go* . إلا أن الأمور تغيرت في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٥٧ . ففي هذا العام لجأت الحكومة البريطانية برئاسة (ماكميلان) إلى إدارة الحياة الاقتصادية بأسلوب جديد أثبت المستقبل حسن التنبؤات باتباعه وبعد النظر . فمن جهة ، وضع القيود على المصالح التي تحققها لندن كمركز مالي دولي . أي أنه فرض قيوداً على قطاع أساسي من نشاطات المصارف البريطانية ، وذلك بالتشديد عليها بإعطاء القبولات *Acceptations* ، أي الطريقة التي كانت تلجأ إليها بوضع توقيمها على سندات السحب (*Lettres de Change*) أو على الإنسان التجارية *Effets de Commerce* الصادرة خارج البلاد . وكانت هذه التوقعات تقبل أو ترفض من قبل المصارف الإنكليزية بدراسة كاملة بفضل شبكة المخبرين المدهشة المنتشرة في أرجاء المعمورة . إن هذه (القبولات) لوحدها كانت كافية بجعل السندات المصدرة في مختلف أنحاء العالم قابلة للتداول في السوق النقدية البريطانية . ومن جهة ثانية ، سمحت الحكومة البريطانية بما كانت تمنحه في السابق : أي إعطاء الحق للمصارف الإنكليزية بقبول (الأرصدة بالدولار) .

سواءً كان يقصد (ماكميلان) نتائج السياسة الاقتصادية التي أتبها أم لا ، فالذي لاشك فيه أنه اعتباراً من أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٥٧ استعادت لندن كمركز مالي أوضاعها السابقة ودخلت عالم بمبوحتها الجديدة المعتمدة هذه المرة على حركة سوق (الدولار — الأوربي) . وحتى يومنا هذا ، ورغم المنافسة الشديدة من قبل مصارف البلدان الأخرى ، فليس من مركز مالي في العالم يقترب في أهميته من المركز المالي اللندني في استيعابه لحركة الودائع والتسهيلات الائتمانية والقروض بالدولار . ويستطيع المراقب أن يستنتج كيف تمكنت لندن — المركز المالي من تكييف أسس العمل المصرفي فيها ، وتطوير تجربتها ، ووضع ذلك كله في خدمة أداة مالية جديدة كان من الصعب التنبؤ بمستقبلها عام ١٩٥٧ .

لا بد للقارئ من أنه لاحظ أن التعبير التقليدي للمصارف الإنكليزية (الأرصدة الاسترلينية) إنما استعمل من قبلها في البداية للدلالة على ودائع غير المقيمين بالدولار التي كان يسمح لها بقبولها . وفي عام ١٩٥٧ انتهى دور الجنيه الاسترليني كعملة عالمية في مجال القطاع الخاص أو

الفردى — أما الدولار الذي لم يكن حتى ذلك الوقت إلا عملة قياسية Btalon للمصارف المركزية في إطار إتفاقية (برتون — وودز) ، أصبح شيئاً فشياً العملة العالية لتعامل المصارف التجارية ، والصناعيين ، والتجار ، والأفراد ، أي المتعاملين معهم .

٣ — أما العامل الثالث لتطور سوق الدولار — الأوربي

فكان عودة عشرة بلدان غنية جداً وصناعية في العالم الغربي عام ١٩٥٨ إلى نظام قابلية عملها إلى التحويل الخارجي ، كما ذكرنا ذلك في بداية هذا الفصل . والمعنى الدقيق لقابلية التحويل الخارجي هو أن غير المقيمين في هذه البلدان الذين يقومون بالتوظيفات ، بشراء الأستاد مثلاً أو العقارات أو شركات أو إيداع مال في المصارف ، يستطيعون بيع هذه التوظيفات في أي وقت وتحويل قيمتها من عملة إلى عملة أخرى . وبقي حياً في هذه البلدان العشر نظام (المصيدة) أو (الفخ) ، أي حيث يسمح لرؤوس الأموال بالدخول بحرية ، ولكنها لا تخرج أبداً .

وقابلية العملة للتحويل الخارجي صاحبها بعض تدابير حرية انتقال رؤوس الأموال بالنسبة للمقيمين ، أي تخفيف الإجراءات المتعلقة بالرقابة على النقد أو القطع أو الصرف ، وذلك بدرجات مختلفة تبعاً للبلد الأوربي الذي طبقها . وضمن هذا الإطار ، وهذه أهم نقطة بالنسبة لموضوع بحثنا ، رأت المصارف الأوربية للبلدان ذات العلاقة نفسها قد حصلت على إمكانيات جديدة في العمل والنشاط . ففي السابق كانت هذه المصارف مجبرة بصورة مستمرة بأن تتخلى دون تأخير للمصرف المركزي عن كل العملات الأجنبية التي تحصل عليها من زبائنها وعملائها ، وإن كانت تتخذ بعض التدابير من وقت لآخر بالتخفيف من هذا الإلزام ، وذلك إلى حين العودة إلى الإلزام على التخلي عن هذه العملات عندما يتعرض ميزان مدفوعات البلد المعني إلى صعوبات (وهي العملية المعروفة باسم «اللملمة» في الاصطلاحات المصرفية الجارية) . أما الآن ، أي مع قابلية العملة للتحويل الخارجي ، أصبح بإمكان المصارف الاحتفاظ بالعملات الأجنبية التي يبيعها لها عملائها . حتى هؤلاء حصلوا على بعض التدابير بإزالة القيود : فالمصدرون لم يعودوا مجبرين على إعادة القطع أو العملات الأجنبية التي يتلقونها إلى المصارف في وقت محدد ، إذ يمكن لهم الاحتفاظ بها كودائع في المصارف . هذا ، وإن العودة لنظام الرقابة على القطع أو النقد أو الصرف الشديد الذي طبق في فرنسا عقب أزمة النفط الأولى (تشرين الأول / أكتوبر / ١٩٧٣) يجب ألا ينسينا الحرية النسبية لهذه الأمور في الستينيات .

من السهولة بمكان إدراك أن هذه التدابير أدت إلى زيادة الودائع بالدولار بمقادير هامة لدى المصارف التجارية في البلدان العشر المذكورة . وهكذا أخذ النظام مسيوته : فالمصارف التي طبقت لم تجد أية صعوبة في إقناع عملائها بالميزات التي يمكن الحصول عليها بتوظيف ودائعهم في سوق الدولار — الأوربي (أي في مصرف وطني ، إفرنس ، ألماني ، إيطالي ...) بدلاً من توظيفها بالدولارات في أحد مصارف الولايات المتحدة الأمريكية .

٤ — يكمن السبب الرابع والأخير في اتساع سوق الدولار — الأوربي

في السياسة الأمريكية المتعلقة بتخفيض العجز الخارجي (١٩٦٥ — ١٩٦٨) . ففي نهاية الستينيات ، ظهر في الأدبيات الاقتصادية تعبير كاد أن يتم استعماله في كل مكان ، وهو الإهمال المفيد بلطف أو نمومة *benign neglect, négligence binigne*^(١) ، وكان وضعه الاقتصادي الأمريكي من أصل نمساوي غوتفريد هابرلر (Gottfried Haberler) في محاولة وصف وتحليل موقف السلطات الأمريكية تجاه عجز ميزان المدفوعات الأمريكي خلال الفترة ١٩٦٩ — ١٩٧٠ . هذا الموقف ، وبالتالي الطريقة في معالجة العجز ، يجب ألا ينسبنا الطريقة المختلفة تماماً في هذه المعالجة والتي هيمنت على الإدارة الأمريكية العليا في ظل رؤساء جمهورية ثلاث : (آيزنهاور) ، (كندي) ، (جونسون) .

بلغ عجز ميزان المدفوعات الأمريكي في نهاية عام ١٩٥٨ مقدار ٣ر٧ مليار دولار . وأثار الكشف عن هذا الرقم في شباط / فبراير / من عام ١٩٥٩ انفعالاً كبيراً في أوروبا ، وكذلك في الولايات المتحدة ، وبدرجة أكبر . واضطر الرئيس (آيزنهاور) ، الذي يحكم دون أن يتخذ إلا الحد الأدنى من الإجراءات ، إلى اتخاذ الإجراءات اللازمة . فعلى مدى سنوات ، كان ميزان السلع والخدمات للولايات المتحدة فائضاً ، ولكن هذا الفائض للميزان التجاري انقلب إلى عجز إجمالي بسبب ثلاث بنود في ميزان المدفوعات تتعلق بالنفقات بالتحويلات أو التسميات : النفقات العسكرية في الخارج ، المساعدات الحكومية ، وأخيراً خروج رؤوس الأموال (تسميات مباشرة وتسهيلات وقرروض مصرفية) . خطط الرئيس المذكور إلى معالجة هذه العوامل أو البنود في وقت واحد . فقد خفض منها جميعاً مقدار ١٣٥٠ / مليون دولار . وعدلت السياسة النقدية بمحت

(٦) أو سياسة عدم التدخل في أسواق المال والتقد والصرف . (لترجم) .

يؤدي ذلك إلى رفع سعر الفائدة في الولايات المتحدة: كانت الغاية من ذلك عدم تشجيع المستقرضين الأجانب من الاستقراض من المصارف الأمريكية. ولكن المفاجأة التي أذهلت الجميع هي أن النتائج كانت عكس ما كان متوقعا من التدابير المتخذة. فالتنافس على حساب السلع والخدمات في ميزان المدفوعات انخفض بدرجات كبيرة وأزال كلياً، أو أكثر، الوفورات التي هدفت إلى تحقيقها إجراءات الرئيس (آيزنهاور). وتفسر ذلك بسيط: فالمساعدات الحكومية ذات الطابع المدني أو العسكري، وحتى غالبية نفقات التثوير، كانت (مرتبطة)، أي أنها كانت تتفق على مشتريات داخل الولايات المتحدة. فبتخفيضها، انخفضت أيضاً الصادرات الأمريكية. أما فيما يتعلق برفع سعر الفائدة، فقد كانت النتيجة إيجابية، إذ أن التسهيلات والقروض المصرفية تضاعفت، ولكن ليس بالدرجة الكافية. ولعله من الجدير أن نضيف إلى هذه الصورة التطورات الاقتصادية السريعة في أوروبا. هذا، ومن تتبع الأرقام نجد أن عجز ميزان المدفوعات الأمريكي قد ازداد مجدداً ليبلغ / ٣٧٤٠ مليون دولار. واستمر في الزيادة عام ١٩٦٠ رغم أن الإجراءات التقليدية التي وضعها (آيزنهاور) مازالت مطبقة.

إلا أن هذه الإجراءات قد فشلت. وورث الرئيس (كندي) عجزاً خارجياً أكبر مما قدمته الأرقام السابقة، واتجاهه نحو الزيادة. وبعد الكثير من التردد اقترح هذا الرئيس في تموز / يوليو / من عام ١٩٦٧، أي أربعة أشهر قبل اغتياله، مشروع قانون لم يوافق عليه (الكونغرس) إلا في ظل إدارة (جونسون): وهو فرض رسم على المواطن الأمريكي الذي يشتري أو يساهم بالاشتراك بسندات أجنبية بعملة الوطن^(٧).

التزم الرئيس (جونسون) بمحاوية العجز الخارجي التزاماً تاماً. كما أنه لم يكن أبداً من أنصار سياسة ترك الأمور تأخذ مجراها وعدم التدخل *benign neglect*، لذا فإنه استكمل التدابير التي كان اتخذها (كندي) في بداية عام ١٩٦٥ وفي بداية عام ١٩٦٨.

كانت محاولة إدارة الرئيس (جونسون) عزل سوق رؤوس الأموال الأمريكية بفرض حمايتها من الأطماع الأجنبية والخارجية. أي أن الغاية كانت منع المستقرضين الأجانب من اللجوء إلى سوق رؤوس الأموال في نيويورك حيث يتوفر احتياطي ضخم من الادخار، وحيث تعتبر هذه السوق أوسع وأهم سوق لحركة رؤوس الأموال في العالم. كانت الأداة لتحقيق ذلك هي القانون المشار إليه، رسم

(٧) ستأتي على شرح مرص هذا القانون فيما يلي من صفحات. (المترجم).

تساوي أسعار الفائدة الذي يجب أن يدفعه كل مثمر أو موظف للأموال مقيم في الولايات المتحدة والذي يشتري سندات أو أسهماً يصدرها أجنبي في سوق نيويورك، وكذلك التي تصدرها المصارف التي تمنح قروضاً أو تسهيلات إئتمانية للأمد الطويل في الخارج. كان الرسم المفروض مرتفعاً بغاية منع المقيمين الأمريكيين عن الاستمرار في تصدير المدخرات الوطنية. أما الرئيس (ريغان) فيمارس منذ سنتين، وعلى نطاق واسع، سياسة استيراد رؤوس الأموال الأجنبية. وذلك على عكس ما ذهبت إليه إدارة الرئيس (جونسون) التي هدفت إلى منع رؤوس الأموال الأمريكية من الخروج من الولايات المتحدة. نموذج واحد لحركة رؤوس الأموال، كان طابعه دفاعياً في ظل (جونسون) وأصبح هجومياً في ظل (ريغان) :

هذا، وكانت الإجراءات التي اتخذت عام ١٩٦٣ كثيرة (الثقوب) والنواقص. لذا فإن الغاية من الإجراءات التي اتخذت في عام ١٩٦٥ وفي كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٦٨ هي تجنب هذه النواقص والميوب : تشميل القروض المصرفية للخارج بالرسم المذكور. كذلك أن يشمل التسهيلات الائتمانية والقروض الممنوحة من كندا واليابان، حيث كانوا معفيين منه بسبب الصلات الاقتصادية المميزة بين الولايات المتحدة وهذين البلدين. من المؤكد أن هذا الوضع مكّن بعض الجهات من التحايل على الرسم المفروض. فالمشايخ الأوربية التي كانت ترغب بالاستئانة من الولايات المتحدة، أصبحت تفعل ذلك بواسطة أو عن طريق فروع المصارف الكندية التي أحدثت خصيصاً لذلك.

وأخيراً كانت أيضاً مغاة من الرسم التعميمات المباشرة الأمريكية في العالم غير الاشتراكي. لذا فإنه في شباط / فبراير / من عام ١٩٦٥ أخضعت للرسم تحت شكل (تغييرات إرادية)، أي بطريقة أمريكية بحنة : فوزه التجارة في الولايات المتحدة كان هو نفسه رجل أعمال يدير شركة أو مؤسسة كاتئة خارج بلده. وهكذا تصور أن يرسل رسائل شخصية لرؤساء / ٦٠٠ / مشروع أمريكي كبير لها فروع في الخارج « يقال إن / ٣٥٠ / من أصلها مسؤولة عن نسبة ٩٠٪ من تصدير أو خروج رؤوس الأموال عن طريق لعبة تحويلها من المركز — الأم إلى الفروع ». تضمنت رسائله الطلب إلى هذه المشايخ بأن توافية بوضع موجودات ومطالبات مركزها الرئيس، وإبراز العناصر في هذه الموجودات والمطالبات التي من شأنها أن تكون قد أثرت على ميزان مدفوعات الولايات المتحدة لعام ١٩٦٤، وكذلك توقعات هذه المشايخ في هذا المضمار لعام ١٩٦٥، ونخم رسائله بإثارة الشعور الوطني، وأن حكومة الولايات المتحدة الأمريكية تنتظر، نتيجة لذلك، وضعا

في عام ١٩٦٥ أفضل مما كان عليه عام ١٩٦٤ . إنه من الصعب تصور إتباع مثل هذه الطريقة في أوروبا . ولكنها في الواقع أعطت نتائج إيجابية . إلا أن الحماس الوطني تضاعل مع مرور الزمن ، لذا فإنه في كانون الثاني /يناير/ من عام ١٩٦٨ انقلبت (التغييرات الإزادية) المذكورة إلى (تغيرات إيجابية) .

وجملة القول إن الإجراءات التي اتخذتها إدارة (جونسون) توجت بالنجاح على عكس تلك التي اتخذتها إدارة (آيزنهاور) . فعل أساس (التسهيلات) الرسمية *réglements officiels*^(٨) في ميزان المدفوعات هبط المعجز بمقدار ١٣ مليار دولار بالنسبة لما كان عليه عام ١٩٦٤ . ولا بد لنا دوماً من أن نتذكر في يومنا هذا أن مليار دولار عام ١٩٦٥ تعادل ٣٢ مليار دولار لعام ١٩٨٤ .

فالمعجز الأول كان أقل بكثير من الرقم بصيغته الحالية . ولنتذكر أيضاً أن المعجز الذي تحقق عام ١٩٥٨ بمقدار ٣٧ مليار دولار والذي أقلق إدارة الرئيس (آيزنهاور) ، وهو المعجز الذي جعل (ديبول) يقرر الطلب من الولايات المتحدة أن تحول إلى ذهب فائض الدولارات التي تتجمع لدى فرنسا سنوياً — يعادل حوالي ١٢ / مليار دولار عام ١٩٨٤ . أما اليوم ، فإنا نعرف أن المعجز الخارجي للمدفوعات الجانية في الولايات المتحدة يبلغ ١٠٢ / مليار دولار عام ١٩٨٤ . ويبدو أن الرئيس (ريغان) لا يهتم إلا قليلاً جداً بمقدار هذا المعجز . وفي كل الأحوال فإن الإهمال المقصود بشيء من اللين *benign neglect* كان له معنى في نهاية الستينيات مختلفاً تماماً عن معناه في بداية الثمانينيات .

ولكن النتائج الأهم للوضع المذكور تمثلت في علاقات الولايات المتحدة مع بقية بلدان العالم ، أي في إعادة توازن القوى والقدرات المالية بين الولايات المتحدة من جهة ، وأوروبا ، اليابان ، جزر الكارايب وجنوب شرقي آسيا من جهة ثانية . نعم ، لقد تم عزل السوق المالية للولايات المتحدة عن العالم كما كان مقصوداً وكما ذكره أعلاه . ولكن هذه السوق أضاعت الكثير من تأثيرها ، كما

(٨) جرت المادة في ذلك الوقت في الولايات المتحدة على التمييز بين رصيدين لميزان المدفوعات يتطابق بالوسائل لمصلحة في تغطية المعجز . فهناك الرصيد ، المرتكز على أساس (التسهيلات الرسمية) والذي كان متشكلاً من التسهيلات أو الودائع بالدولار الموافق عليها من قبل المصارف المركزية في حالة تعرض ميزان مدفوعات الولايات المتحدة للمعجز . وهناك الرصيد على أساس التسهيلات الخاصة حيث تضاف إلى ودائع المصارف المركزية ودائع المصارف التجارية أو حتى المؤسسات والشركات الخاصة الأجنبية . وتقتصر تعريف المعجز في إحصاءات الأمريكية منذ عام ١٩٧٠ على العمليات الجارية ، عمليات على السلع والخدمات ، وعلى التسهيلات من طرف واحد .

كان ذلك متظلاً. فبحكم قوة الأشياء لجأ الأوربيون إلى تطوير أسواقهم المالية التي كانت، باستثناء سوق لندن، أسواقاً مهزلة. وبدأت أنظمتها المصرفية تتعلم وتطبق أساليب فنية جديدة — وليس أسلوب الدولار — الأوربي إلا واحداً منها —، وتبرز في مجال نشاطها لأن تصبح عالمية، وتتنافس للمصارف الأمريكية في نطاق فعاليتها الدولية. ولكن الانتقام الأمريكي أتى فيما بعد، وبشكل متأخر.

ذكرنا أن إدارة (جونسون) اتخذت إجراءات تتعلق بالحماية المالية — وهي تقابل الرقابة على النقد أو الصرف المعروفة في أوروبا، ولكن هذا التعبير لم يستعمل أبداً في الولايات المتحدة — ولكن السياسة الجديدة التي اتبعت بخصوص معدل الفائدة في الولايات المتحدة اعتباراً من كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٦٥ ساهمت — كما سنرى — في التطوير الدولي للأنظمة المالية في أوروبا.

اعتبرت سوق الدولار — الأوربي سوقاً تستحق كل الثناء والاعتراف، ووجهها آخرون بأنها كانت وراء كل الخطوب والمآسي التي حلت بالعالم.

أما الطرف الذي امتدحها، فقد اعتبرها تمثل النموذج شبه المثالي للأسواق المالية، متحررة من كل القيود، وأقرب ما تكون إلى نظام المنافسة شبه التامة. تلك كانت اللغة السائدة في عشرينيات الستينيات. فمن عام ١٩٧٣ وحتى ١٩٨٢، كان من مزايها هذه السوق أنها مكنت من (إعادة تدوير أو دوران *recyclage*) فوائض موازن مدفوعات المملكة السعودية وبلدان الخليج، وبذلك فقد أنقذت العالم من الضمور النقدي أو شح السيولة النقدية، وهو أمر كان مؤكداً حدوثه. ولكن الطرف الناقد لها اعتبرها المسؤولة عن أسوأ المآسي: فقد اعتبر البعض أن هذه السوق غير محددة المعالم تماماً المسؤولة عن الدرجة القوية من التضخم التي حلت بالعالم خلال الفترة ١٩٦٩ — ١٩٧٠. وهكذا مثلاً أورد الاقتصادي الأمريكي الشهير (ميلتون فريدمان *Milton Friedman*) أن المصارف غير الأمريكية كانت تغلق الدولارات بجرة قلم *with the pencil*، أي بقرود ذفيرة، اعتباراً من العدم أو نقطة الصفر. وعندما أخذت تلفت الاهتمام فيما بعد مشكلة مديونية البلدان النامية، خاصة عقب انفجار الأزمة حين أعلنت المكسيك في ١٥ آب / أغسطس / من عام ١٩٨٢ أنها من جهتها قررت تأجيل دفع ديونها لمدة تسعين يوماً، اعتبرت المصارف المقرضة في سوق الدولار — الأوربي غير حذرة، ومتهور، وتسعى للكسب في إطار من المنافسة العمياء، وإنها لم تنتبه للخطر. أما أكثر المحللين التارخيين حكمة، وأعني (زيمون

آرون^(٩)، فقد كتب يقول: «إن سوق الدولار — الأوربي ترمز إلى إصدار شبه — نقد إلى جانب الدولة المثقلة تقليدياً أن تكون المصدرة للنقد». إنه لانتباه لا يختلف كثيراً عن الذي أوردناه للاقتصادى (فريدمان). جملة القول لا يمكننا أن ننكر الواقع الذي يبين أن سوق الدولار — الأوربي قد لعبت دوراً أساسياً في خلق الخلل والفوضى النقدية خلال النصف الثانى من عشرينى الستينيات.

لنتذكر بادئ ذي بدء النمو المثير للدهشة لهذه السوق. يبين الجدول التالى التشكيل الدولارى لهذه السوق ونسب الزيادة.

القروض والتسهيلات الائتمانية بالدولار في ميزانية المصارف غير الأمريكية (بالمليارات)

نسبة الزيادة السنوية		
٣٨ ٪	١٢	١٩٦٥
٢٦ ٪	٦٠	١٩٧٠
٢٢ ٪	١٩٠	١٩٧٥
٥٨ ٪ ٠٠٥	٥٢٠	١٩٨٠
	٦١٦	١٩٨٣

ويعود سبب تباطؤ النمو في نهاية الفترة إلى شبه التوقف في تقديم القروض والتسهيلات المصرفية عقب الاعلان عن تأجيل دفع الدين المكسيكية من قبل المكسيك في ١٥ آب / أغسطس / من

(٩) É. Aron: La République impériale, les États-Unis dans le monde. 1945-1972. Calman-Lévy, 1973, Paris.

عام ١٩٨٢. أما النمو خلال فترة السنوات الأساسية لنشاط هذه السوق، ١٩٦٥ — ١٩٧٠، وقبل (الصدمة النفطية)، فقد كان خارقاً للعادة. كيف يمكن تفسير ذلك؟ ومن أين أتت كل هذه الدولارات؟ هل تم خلقها من العدم *ex nihilo* من قبل مصارف غير أمريكية عملت بنشاط في سوق الدولار — الأوربي؟ وهي المصارف المسماة عادة بالمصارف — الأوربية (*euro-banques*)؟.

وللإجابة على كل هذه التساؤلات نقول: ليس تماماً، حتى ولو افترضنا وجود ظاهرة من عامل التكاثر *multiplication* بفعل نشاط المصارف غير الأمريكية، إذ أن هذا التكاثر يفترض وجود عنصر مسبب لتكاثره، أي أساس معتمد لينطبق عليه تعبير المكاثرات *multiplicateur*^(١٠). وأين نجد مصدر هذا الأساس؟ نجده في عجز ميزان مدفوعات الولايات المتحدة الأمريكية. لقد ألقى هذا البلد بدولاراته في مختلف أنحاء العالم من أجل سد العجز في حساباته الخارجية. إنها هذه الدولارات المبعثرة على وجه الممورة إذن، ومن قبل البلد المصدر لها وطابعها (هذه الجملة إضافة من المترجم)، هي التي شكلت المادة الأولية للسوق الأوربية للدولار. وحتى ١٩٥٨ — ١٩٦٠، كانت هذه الدولارات، وبكميات كبيرة، في حسابات وصناديق المصارف المركزية، حيث كانت مجبرة على إعادة شرائها بموجب قواعد إتفاقية (بريتون — وودز). ولكن الأمور تغيرت عام ١٩٦٠، وبدرجة أكبر عام ١٩٦٦. فالإدارات المالية للشركات العابرة للحدود والقارات، والعاملون في عمليات بيع وشراء العملات *cambistes* لدى المصارف التجارية، كانوا أمام خيار يومي لتوظيف ما يقتنونه من دولارات: إما بيعها للمصارف المركزية ذات العلاقة مقابل الحصول على العملة الوطنية وتوظيف هذه بدورها في السوق النقدية الوطنية، وإما توظيف هذه الدولارات مباشرة في سوق الدولار — الأوربي. أما القرار المتخذ بهدد هذا الخيار فيعتمد على مقدار معدلات الفائدة في كل من السوقين، كذلك بالاعتقاد — اعتباراً من عام ١٩٧٣ بسبب أسعار الصرف العائمة — على تنبؤاتهم بخصوص التبدلات التي تطرأ على سعر الصرف. وإذا لاحظنا بهذا الصدد أنه اعتباراً من عام ١٩٦٥ كانت معدلات الفائدة الأمريكية، وبالتالي معدلات الفائدة في سوق الدولار — الأوربي، أكثر ارتفاعاً، في غالب الأحيان، من معدلات الفائدة في أوروبا، فهذا يعني فرط عرض الدولار في سوق الدولار — الأوربي.

ونرى أنفسنا أمام آلية معاكسة عند ما كانت تنخفض معدلات الفائدة الأمريكية وتصبح أقل

(١٠) فضلت استعمال تعبير مكاثرات بدلاً من مضاعف لأنه أصبح لغوياً واقتصادياً. (المترجم).

من تلك المعمول بها في أوروبا. حيث نرى موظفي الدولارات يتسحبون من سوق الدولار — الأوربي، ويأخذون ببيع هذه الدولارات في أسواق الصرف، أي قبل عام ١٩٧٣، إلى المصارف المركزية. نتج عن هذه العملية حركة انتقال وتقل كتيمة لرؤوس الأموال يعودتها، عابرة الأطلسي، متدفقة نحو (فرانكفورت) و (نورنغ). حدث هذا في بداية عام ١٩٦٧، ثم حدثت حركة باتجاه معاكس في الفصل الثاني من العام المذكور، الأمر الذي أدى إلى تضعضع مركز الجنيه الاسترليني في تشرين الثاني / نوفمبر / عام ١٩٦٧. ولكن الفترة ١٩٧٠ — ١٩٧١ كانت تمثل قمة عودة رؤوس الأموال نحو أوروبا. وكانت حركة العودة هذه وراء تصويم المارك في أيار / مايو / عام ١٩٧١^(١١).

إن صفحات هذا الكتاب التي تسرد تاريخ النظام النقدي الدولي وتشمل إتفاقية (بريتون — وودز) بعد نجاحها نجاحاً باهراً، لا يمكن لها تجاهل أو عدم إعطاء المركز اللازم الذي تستحقه ظاهرة سوق الدولار الأوربي. تجلت هذه الظاهرة بالأحطاطي الهائل من الجاهزية بالدولارات التي توفرت في صناديق حسابات المصارف التجارية الكبيرة غير الأمريكية التي أخذت تعتمد عليها وتستعملها مع بداية الستينيات، وتوفر من جراء ذلك لديها جو من البجوحة في الموارد جعلها تزيد من اعتمادها على إمكاناتها المالية الذاتية وبالتالي التحرر، في الوقت ذاته، من رقابة المصارف المركزية (التي تمتع وحدها بامتياز الإصدار النقدي — المترجم) في البلدان التي تمارس نشاطاتها فيها.

حقاً مرت بعض الفترات النادرة عرفت فيها سوق النقد نقصاً شديداً في العرض، وقرطاً في طلب استقرار الدولار، وذلك في الفصل الأخير من عام ١٩٦٧ مثلاً. أدى هذا الوضع إلى مواجهة صعوبات جديدة. وإذا كان من الممكن تجنب الأحداث الطارئة والضارة، فبسبب الحماية المستترة، ولكن بعين ساهرة، التي مارسها (مصرف التسويات الدولية)^(١٢). لم يقف هذا الصرف عند حدود المبادرة التي اتخذت في وقت مبكر بتهيئة جهاز لجمع المعلومات، ونشر الإحصاءات، ذلك أن المختصين فيه عرفوا، بكل عناية ودقة، ومنذ البداية، ملامح الأسواق النقدية الجديدة. لم يفاجأ هذا المصرف بالظاهرة النقدية المشار إليها في الربع الأخير من عام ١٩٦٧. فقد كان منذ وقت طويل قد اتفق مع المصرف المركزي للولايات المتحدة (فيدرل ريزرف)، على فتح حساب

(١١) من أجل ناهدة في الفصل أنظر: F. Perroux, J. Denizer, H. Bourguinnet: Inflation, dollar, euro-dollar. Paris 1971.

— Banque des Réglements Internationaux.

— Bank for International Settlements.

(١٢) وأسم هذا المصرف ومركزه في مدينة بال في سويسرة

مبادلة متقابلة أو متصالية بالدولار *swaps, crédits croisés*^(١٣). جهز المصرف الدولارات عن طريق الوسيلة المشار إليها وعرضها، بدرجة كبيرة من الرصانة في التصرف والكتمان في سوق الدولار — الأوربي. وفي الوقت ذاته، ولعله يطلب من مصرف التسهيلات الدولية، قام المصرف المركزي الألماني بتقديم الدولارات إلى المصارف الألمانية بشروط تفضيلية. ويبدو أنها تدخلت أيضاً المصارف المركزية لكل من بلجيكا، هولندا، سويسرا.

ولدى حدوث الأزمة المكسيكية المشار إليها عام ١٩٨٢، نجد مصرف التسهيلات الدولية، بالاتفاق والتعاون مع المصرف المركزي للولايات المتحدة وأهم المصارف المركزية الأوربية، قد باداه وبالسعة اللازمة، باتخاذ الإجراءات الضرورية لاتخاذ النظام المصرفي الدولي. ولكن تصرفه هذه المرة كان عنياً، ومباركاً من مختلف الأطراف. وتكرر أن هذا المصرف إنما استمر بتصرفه هذا على هدى سياسته المتميزة بالفضيلة، والنباهة، والوضوح التام في التحليل، إضافة إلى السرعة اللازمة في إتخاذ القرارات الملائمة.

ولنتساءل: أكان بإمكان هذا المصرف أن يفعل أكثر مما فعل ويمارس رقابة على سوق الدولار — الأوربي؟ من المؤكد أن الإجابة هي بالنفي. إذ أن الأمر كان يتطلب إتفاقاً دولياً. وهو غير قائم. ثم إن الرأي أو الحكم المسبق، غير المبنى على استدلال وبرهان، لصالح هذه السوق الواسعة والحرة حرة تامة، والتي تعمل في ظل شروط من المنافسة التامة، والتي لا تنسحب عليها رقابة المصارف المركزية، كان قوياً جداً.

واستطرداً لتسأل أيضاً، وبدون توجيه أي إنتقاد لمصرف التسهيلات الدولية للدور الذي قام به، والذي فعل كل ما بوسعها في ظل الممكن، وأخذين بعين الاعتبار الظروف وما يحيط بها، أليس من الخطورة بمكان وجود مؤسسة تقوم بدور المقرض الأخير، وتكون قادرة على تقديم الدعم اللازم

(١٣) تعبير ظهر في الأدبيات الاقتصادية بدلاً من كلمة *report* والمقصود به أنه إذا احتاج المصرف المركزي الفرنسي مثلاً كمية من الدولارات، فيفقد مبادلة مقدار من الفريكات تعادل الكمية من الدولارات استناداً إلى سعر الصرف القائم مع المصرف المركزي للولايات المتحدة، ولكن على أساس عقد شراء، أي يدفع الفريكات نقداً ثمناً للدولارات، مع وعد بإعادة بيع هذه الدولارات بعد فترة أشهر للمصرف الأمريكي. وتم هذه العملية عموماً بين المصارف المركزية، ويختلف الصلوات. والغاية الأساسية من هذه العملية زيادة احتياطيات كل من المصرفين المذكورين بالعملتين المتبادلتين، وكذلك زيادة إمكانيات كل منهما على تثبيت سعر صرف الدولار والفريكات على أساس سعر الصادل بين الصلوتين. (المترجم).

لغير الحذرين في مجال التعامل في الأوقات الصعبة ولأوقات الأزمات ، ولكنها تكون غير قادرة على توجيهِ الأمور بالهدوء والحكمة اللازمة في الفترات غير الصعبة ؟. أعني من هذا الكلام أنه لو أُتيح في يوم ما إعادة تشييد نظام نقدي دولي ، فلا بد من إحداث مؤسسة دولية ذات سلطة تهيمن على مجريات الأحداث في السوق النقدية الدولية .

— ٢ —

الالتزام (جون كندي)

لم يتقدم (آيزنهاور) لانتخابات الرئاسة في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٠ ، وفاز في هذه الانتخابات (كندي) على (نيكسون) . وما أن تم انتخابه ، وخلال الفترة التحضيرية لاستلام السلطة — وهي تمتد في الولايات المتحدة من الشهر المذكور وحتى ٢٠ كانون الثاني / يناير / من العام التالي ، أي تاريخ دخول الرئيس (البيت الأبيض) وبدء ممارسة السلطة — ، شعر بخطورة مشكلة العجز في ميزان المدفوعات . وقال فيما بعد أن شبح العجز الخارجي في مدفوعات الولايات المتحدة ، كان يقلقه أكثر مما كان يشغل باله توازن التسلح الذري بين بلده والاتحاد السوفيتي . وطرح مع خبرائه بصورة صحيحة مشكلة الدولار مقيماً بأكثر من قيمته الحقيقية *surévaluation* . فالفاوض الظاهري للميزان التجاري يمثل رقماً يؤدي إلى الخطأ في الحكم ، ذلك أن فائض الصادرات إنما يذهب إلى زبائن (مضمونين) أي البلدان المجبرة أن تشتري من الولايات المتحدة لأنها تعتمد بدرجات كبيرة على الدعم المالي والعسكري للولايات المتحدة الأمريكية . وهكذا فإننا نتوصل إلى ميزان تجاري خامس إذا استبعدنا كل الصادرات أو المشتريات (الإيجابية) . وخلال الأشهر الثلاث الأولى من التأمل التي تسبق عادة قسم الميزان ، تناوب على الرئيس (كندي) مستشارون ، بعضهم أعلن أنه لا غنى عن تخفيض قيمة الدولار ، وعارض هذه الفكرة البعض الآخر . من المؤسف أن الرئيس ، المذكور إلتزم برأي المعارضين للتخفيض ، حتى خلال الحملة الانتخابية . ففي اليوم الأخير من شهر تشرين الأول / أكتوبر / ، أي قبل خمسة أيام من الانتخابات ، صرخ «إذا انتخبت رئيساً ، فلن أغير سعر التعادل الحالي للدولار . على العكس ، فإني سأدافع عن قيمة هذا التعادل التي أعجبها صحيحة» . ترى لماذا كبل الرئيس (كندي) يديه بهذه الطريقة ؟ والجواب أنه في شهري أيلول / سبتمبر / وتشرين الأول / أكتوبر / من عام ١٩٦٠ بدأت ظاهرة الهروب من الدولار بسبب نشر أرقام متشائمة لميزان المدفوعات عن الفصلين الأول والثاني من العام

الجاري من جهة ، وإمكانية انتخاب (كندي) من جهة ثانية . فالمقتون الأجانب للدولار بدأوا عملية بيعه وإبداله بالفرنكات السويسرية أو الماركات أو الذهب . فسر أونس الذهب كان يساوي / ٣٥ / دولاراً في سوق لندن ، أخذ بالارتفاع حتى بلغ / ٣٩ / دولاراً في نهاية تشرين الأول / أكتوبر / . وهذه هي في الواقع الأزمة الأولى التي تتعرض لها قيمة الدولار . وكما هي العادة في مثل هذه الأحوال ، أخذ المسؤولون عن الشؤون المالية والمصارف المركزية يرددون قسم رجل السلطة أنه لن يس قيمة العملة . ولكن ، كما هي العادة أيضاً في مثل هذه الأحوال ، واجب رجل السلطة هو (الكذب) فالشعارات التي يطلقها لا تنفع في شيء ، لأنه ما من أحد يصدقها . لعله من الممكن أن نجد له الأعذار لأنه لا يستطيع التخلي عن إطلاق الشعارات . ولكن لا نعطي العذر نفسه لمن هو ليس في مركز السلطة . لذا فإن التزام المرشح (كندي) شكل عبئاً ثقيلاً في إتخاذ القرار التاريخي بعدم التخفيض . ولعل (كندي) كان آخر رئيس للولايات المتحدة يستطيع إتخاذ قرار تخفيض قيمة الدولار ضمن إطار إتفاقية (برتون — وودز) . ذلك أنه في السنوات التي تلت انقسام حلفاء الولايات المتحدة إلى قسمين : هؤلاء الذين احتفظوا بموجوداتهم الخارجية بالدولار ، وبذلك أظهروا ثقتهم وإطمئنانهم إلى أن سعر تعادل أونس الذهب هو / ٣٥ / دولاراً ، وأولئك الذين بدأوا بتحويل موجوداتهم من الدولار إلى ذهب ، وبذلك أظهروا أنهم لا يثقون ولا يطمنون لمواقف وتصريحات الإدارة الأمريكية . وفي كل الأحوال فإن تخفيض قيمة الدولار في مثل هذه الأحوال يعني فرض عقوبة على الحلفاء المخلصين ، ومكافأة الحلفاء غير المخلصين . فسياسياً إذن ، كان التخفيض مستحيلاً .

ومن الرجوع إلى مذكرات الذين شاركوا بشكل أو بآخر بإتخاذ القرار النهائي ، نجد أن (كندي) كان قد تردد كثيراً قبل أن يبدلي بتصريحه الشهر المشار إليه أعلاه في آخر الشهر العاشر . فها هو الإقتصادي الشهير (سامويلسون Samuelson) يعتقد أنه أوقع (كندي) بضرورة تخفيض قيمة الدولار عندما زاره خلال عطلة الأسبوع في منزله العالي وقام معه بنزهة بحرية . ولكن للأسف نجد (كندي) وقد وقع في اليوم التالي تحت تأثير أعوانه الذين في معظمهم كانوا ضد التخفيض ، وكان على رأسهم (دوغلاس دالون) ، وهو سياسي من الحزب الجمهوري ، من كبار موظفي إدارة (أيزنهاور) ، ويدير والده مصرفاً يحمل الاسم ذاته . وكان (كندي) قد اختاره لما يتمتع به من ثقة في الأوساط المصرفية الأوربية . وألقيت أحجار النرد في شباط / فبراير / من عام ١٩٦١ : ففي رسالة موجهة إلى (الكونغرس) حول ميزان المدفوعات ، إلتزم (كندي) مجدداً وعلناً بالمحافظة على سعر تعادل ثابت للدولار بالنسبة للذهب ، كل أونس تعادل / ٣٥ / دولاراً . وبذلك ضاعت فرصة كبيرة

كان من الممكن استغلالها لإعادة ترتيب الحسابات الخارجية للولايات المتحدة، وإطالة عمر اتفاقية (بريتون — وودز).

لم ينجح مستشارو (كندي) بأن جعلوه يرفض عملية التخفيض فحسب، أي السلاح النقدي الأول، بل جعلوه يرفض السلاح النقدي الثاني، أي رفع معدلات الفائدة، وكلاهما سلاحان فعالان في مجال السياسة النقدية. فلو أنه أخذ بهذا السلاح الثاني، لكان قد حد، إن لم نقل منع، تيار تدفق القروض والتسهيلات المصرفية نحو الخارج، وكان، على العكس، شجع مفتي العملة الأمريكية من الأجانب على الاحتفاظ بها كودائع في المصارف الأمريكية. ولنتذكر أن معدلات الفوائد في الولايات المتحدة في ذلك الوقت كانت منخفضة جداً: ففي الربع الأخير من عام ١٩٦٠ كان وسطي أسعار الفائدة في السوق النقدية *Federal Funds* بحلول ٢٣٠٪. أما السندات على الخزانة الأمريكية فكانت فائدتها ٢٣٦٪ والفائدة على الأسناد لعشر سنوات كانت ٣٩١٪. إن رفع أسعار الفائدة بدرجات قليلة لم يكن بالأمر الذي يشكل أشكالا للاقتصاد الأمريكي، رغم أن (آيزنهاور) ترك خلفه إقتصاداً راكداً. ولكن من الأهداف الرئيسية للرئيس الجديد أن يحقق عودة قوية للنمو الاقتصادي. ومن أجل تحقيق هذا الهدف لابد من معدلات فائدة منخفضة. وتجاه تضارب الأهداف في معالجة الحياة الاقتصادية، إختار بطبيعة الحال، دفع عجلة التنمية الاقتصادية، وليس إصلاح وتصحيح ميزان المدفوعات.

كان للتدبير الرئيسي الذي اختاره آثار كبيرة على مشكلة الدولار. ولا شك أن مستشاريه وخبرائه لم يكونوا ليتوقعوا الآثار التي نجمت عن التدابير التي نصحوها باتخاذها. وفي تموز / يوليو / من عام ١٩٦٣ كان عجز الحسابات الخارجية مازال مرتفعاً، لذلك أعلن الرئيس (كندي) فرض رسم على كل عملية شراء أو مساهمة أو إشتراك من قبل مواطن أمريكي في سندات خارجية *Interest Equalization Tax*، كما ذكرنا ذلك في الصفحات المتقدمة^(١٤).

(١٤) أو بالفرنسية *Taxe d'égalisation de l'intérêt*، والغاية من هذا القانون الحد أو تخفيض العجز في الحسابات الخارجية للترتبة بالعملة الأمريكية على ميزان المدفوعات هذا البلد. وهكذا قضى هذا التشريع بفرض رسم على المواطن الأمريكي الذي يرغب بتصدير الدولارات عن طريق شراء السندات المذكورة أو ما شابهها. وأضيف لهذه العملية تدابير أخرى تقضي بتشجيع المصارف المركزية الأجنبية على توظيف ما تقتنيه من دولارات داخل الولايات المتحدة، وهي التي عرفت باسم (أذونات روزا) *bons Roosa*، نسبة لاسم نائب وزير الخزانة الأمريكية. وصدف هذه الأذونات لأكثر من سنة، وتكون عمرة بصفة البلد الذي يقع بالتوظيف بغاية تسهيل العملية. ولذا أضفنا لذلك

حرب الفيتنام، التضخم وهداية إرتفاع معدل الفائدة

ولكن العامل الأهم الذي كان له أكبر الأثر على أسواق الدولار — الأوربي هو إرتفاع معدلات الفائدة اعتباراً من كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٦٥ . فكما تقدم ذكره ، كانت السياسة الاقتصادية للرئيس (كندي) تتسم بتضارب الأهداف . فمن جهة كان يريد إعادة دفع النشاط في الاقتصاد الأمريكي الذي فقد حيويته خلال ثماني سنوات من إدارة الرئيس (آيزنهاور) . وبما أن مستشاريه الاقتصاديين كانوا من أتباع النظرية (الكنزية) فقد أشاروا عليه أنه من أجل تحقيق الهدف المذكور لا بد لمعدلات الفائدة أن تكون منخفضة بقدر الإمكان . على أنه من جهة أخرى ، نجد أن إرتفاع معدلات الفائدة كان أمراً مرغوباً من وجهة نظر ميزان المدفوعات بغاية الحد من الاستقراضات الخارجية لرؤوس الأموال الأمريكية . وكانت هذه الاستقراضات مرغوبة ليس فقط بسبب هيض توفر رؤوس الأموال في السوق الأمريكية ، ولكن أيضاً بسبب كون أسعار الفائدة في الولايات المتحدة الأمريكية كانت أقل مما كانت عليه في أوروبا . سئى كيف أن الرئيس (جونسون) أوجد حلاً للموضوع بطريقة مختلفة : فرغم حدة التدابير التي اتخذها لمنع خروج رؤوس الأموال ، فقد استطاع ، في ظل حماها ، من التوفيق بين معدلات الفائدة المنخفضة الضرورية بهذه الصفة لانعاش الاقتصاد الأمريكي وبين تخفيض العجز الخارجي .

كانت دورة عودة تنشيط الاقتصاد الأمريكي في ظل إدارة (كندي) ، والتي استمرت في ظل إدارة (جونسون) ، أكثر إشراقاً ، إن صح هذا التعبير ، من تلك التي تحققت في ظل إدارة الرئيس (ريفان) . هناك الكثير من النقاط المشتركة في النجاحين الكبيرين للسياسة الاقتصادية للولايات المتحدة ، كما أن نقطة الانطلاق كانت صعبة في الحالتين . أما الآلية الأساسية التي دفعت بهجلة التنشيط الاقتصادي فكانت في الحالتين برنامجاً واسعاً يستهدف تخفيض الضرائب ، ومشروعاً ذا صفة عامة وذا أهمية نفسانية أكثر منه اتصالاً بالآلية الاقتصادية : وهو مشروع (أبولو Apollo) لغزو الفضاء في عهد (كندي) وإعادة تسليح ترمز إلى إستعادة أمريكا لمصنوعاتها في عهد (ريفان) ، وخاصة بعد الإذلال الإيراني لها . لم تعرف إدارة (كندي) عامل الحلل وعدم الانتظام في اتخاذ الإجراءات كما تم عليه الأمر في عهد (ريفان) . ولكن عهد (كندي) ، على الأقل ، رفض إتخاذ

ما سبق ذكره بخصوص عملية الـ swap ، نلاحظ أن الفائدة كان الحد من تصدير الدولارات ولفترة محددة من الولايات المتحدة . (المرفج) .

إجراءات تتعلق بالرقابة المباشرة على الأسعار والدخول. ومن هذه الزاوية تبدو سياستنا (كندي) و (ريغان) متقاربتان، ومتضادتان بشكل واضح مع سياسة إدارة (نيكسون — كيسنجر). ومن المفيد حول هذه النقاط العودة إلى كتاب (والتر هيلر)^(١٥)، المهندس الرئيس لنجاح (كندي).

ولكن لماذا تبدلت الأمور عام ١٩٦٥؟ كل منا يعرف الإجابة: حرب فيتنام. على أنه كان هناك سبب أهم يتعلق بموعد انتخابات الرئاسة الأمريكية، وهو نقطة ضعف كبيرة في الدستور الأمريكي. ففي تموز / يوليو / من عام ١٩٦٤ تدهورت الأحوال العسكرية في فيتنام. نتيجة لذلك قدرت إدارة (جونسون) أنه يجب التدخل علناً وبكثافة، وليس بحذر كما كان عليه الأمر لسنوات أربع خلت. إلا أن الانتخابات للرئاسة ستكون بعد أربعة أشهر — وبشبه وضع (جونسون) من هذه الناحية وضع (روزفلت) في حزيران / يونيو / لعام ١٩٤٠ —، وهذا يعني مدى صعوبة إعلام الشعب الأمريكي، السريع الحساسية ليقظة الانعزالية لديه، بأن بلده سيدخل حرباً على بعد ١٢٠٠٠ كم من شواطئه. وهنا كان لابد من تقييد الانتاج ولجم إقتصاد مدني في أوج فعاليته (Boom)، ليحل محله إقتصاد إعادة أو تجديد التسليح، هذا الإقتصاد الضروري لتجديد العدد اللازم لإرساله إلى جبهات القتال دون أن ينعكس ذلك بنقص في اليد العاملة أو بإرتفاع في الأجور. ولكن كيف السبيل لتبهر مثل هذه التدابير؟ وكيف يمكن تحقيقها دون أن يستغلها الحزب الجمهوري؟ أما (جونسون) فظل صامتاً. ولكن (ماكانامارا)، وزير دفاعه، نشر تقريراً سرياً عام ١٩٧٧ بين فيه أهمية الجهود العسكرية التي بدأت مع النصف الثاني لعام ١٩٦٤. ولم يكشف (جونسون) عن الحقيقة كاملة حتى بعد انتخابه في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٤، ذلك أنه كان أسير محاولاته الأولى لاختفاء الحقيقة. ولم يتنبه (الكوفنفرس)، والرأي العام، إلى فداحة الأمر إلا من خلال المعلومات الاقتصادية. فقد ظهر جلياً للعيان خلال النصف الثاني من عام ١٩٦٥ أن إقتصاد الولايات المتحدة الأمريكية غير قادر على تحمل ثقل إزدهار إقتصادي داخل البلد لاسابق له، وثقل أو عبء حرب بعيدة جغرافياً، مع المؤشرات أنها أصبحت حرباً حقيقية ومستمرة. ففي نهاية العام المذكور، بلغ معدل الاستخدام للطاقة الانتاجية ٩٠٪ (وتجاوز هذه النسبة عام ١٩٦٦). وهبطت نسبة البطالة إلى مائة و٥٪، وهي تعبر في الولايات المتحدة بداية أو عتبة مرحلة الاستخدام الكامل (وهبطت إلى ٣٪ عام ١٩٦٩). وهكذا فإن مرحلة النجاح الاقتصادي الكبير التي تحققت خلال الفترة ١٩٦١ — ١٩٦٤، تلتها مرحلة ١٩٦٥ — ١٩٦٩، تعبر

W. Heller: New Dimensions of Political Economy, New-York. 1967. (١٥)

فعلاً (نموذجاً) لأزمة تضخمية بسبب حدة الطلب . وهنا تدخل رئيس (الفيدرال رزرف بانك) ، أي المصرف المركزي، السيد (ماكززي مارتن Machesney Martin) ، الذي يمكن اعتباره (فولكر Volcker) ، أي الرئيس الحالي للمصرف المذكور ، زمانه . ويتعبّر آخر ، كان موقف (مارتن) من الرئيس (جونسون) مشابهاً تماماً لموقف (فولكر) من الرئيس (ريغان) منذ أربع سنوات . وتجدر الإشارة هنا إلى أن رئيس المصرف المركزي في الولايات المتحدة غير قابل للعزل . يسميه الرئيس بناء على إقتراح (الكونغرس) ، وهو بالتالي يستمد سلطته القانونية والفعلية من (الكونغرس) . وحسب الإجراءات الدستورية في الولايات المتحدة ، فإن عزل أو إزاحة رئيس المصرف المركزي من عمله يستوجب إتباع طريقة الـ impeachment ، أي وضعه موضع الاتهام العلني أمام (مجلس الشيوخ) و (مجلس النواب) ، وهي الطريقة التي هدد الرئيس (نيكسون) بتطبيقها على نفسه في ١٩٧٣ — ١٩٧٤ بسبب فضيحة (وترغيت) .

كان (مارتن) شأنه شأن (فولكر) ، يحرم الوظيفة التي سمي لها ، بواجباتها ومسؤولياتها ، كل الاحترام . أي أنه يعتبر نفسه حارس السياسة النقدية ، ومن خلالها ، السياسة الاقتصادية العامة لبلده . وهكذا فإنه يتقن في نهاية عام ١٩٦٥ أن بلده سيفرق في خضم أزمة تضخم نقدي لم يعرف أخطر منها في تاريخه . وعلى هذا الأساس بدأ حوار مع (البيت الأبيض) ، ولكنه جوبه برفض حاسم وقاس من قبل الرئيس (جونسون) . عندئذ قرر أن يعمل منفرداً ويمارس صلاحياته ، وهياً ، خلال الربع الأخير من عام ١٩٦٥ ، الجو لرفع معدلات الفوائد في السوق النقدية ، وهو إجراء يدخل في إطار صلاحياته ، الأمر الذي أدى لرفع معدلات الفوائد القصيرة والطويلة الأمد على الأسناد الحكومية والخاصة .

أدى قراره إلى حركة تصاعدية في إرتفاع معدلات الفوائد ، عرفت فترات من الهدوء صاحبت فترات من الركود الاقتصادي لارتباطها بها (الربع الأول من عام ١٩٦٧ ، سبتمبر ١٩٧٠ — ١٩٧١ ، نهاية عام ١٩٧٤) ، ولكنها ، بشكل عام ، غطت السنوات العشر ١٩٦٥ — ١٩٧٤ . ولكن حظ (مارتن) في النجاح كان أقل من حظ (فولكر) . فقد كانت الجهات التي جابهها على درجة كبيرة من القدرة . لذا لم يتمكن من الحد من التضخم الذي ظل في تزايد من ١٩٦٥ وحتى ١٩٦٩ ، ومن ثم مجدداً من ١٩٧٢ وحتى ١٩٧٤ . كذلك فإن إجراءاته لم تصحح مسيرة الحياة الاقتصادية : فازدادت التكاليف بحسب الوحدة المنتجة ، وتدهورت الأرباح ، وازداد مقدار العجز الخارجي .

ولنعد الآن إلى سوق الدولار — الأوربي . إذ أن إرتفاع معدلات الفوائد الأمريكية المشار إليه قد ولد ظاهرة غير متوقعة اعتباراً من عام ١٩٦٦ في هذه السوق . ففي الولايات المتحدة ، فوجئت المصارف هناك من حدة رفع معدلات الفوائد الناجمة عن سياسة المصرف المركزي لهذا البلد اعتباراً من كانون الأول / ديسمبر / عام ١٩٦٥ ، كما أشرنا إلى ذلك . والناحية الجديرة بالانتباه في هذا المجال هي أن النظام النقدي والمصرفي للولايات المتحدة في ذلك الوقت كان يمكن من هروب منظم للودائع من المصارف ، الأمر الذي يجعل هذه المصارف في أوضاع شديدة الصعوبة إذا أرادت السلطات النقدية ذلك . ومفاد الأمر أن الإجراء الذي يملكه المصرف المركزي هناك ، ويسمى بالإجراء Q الذي يعود تاريخه للثلاثينيات والذي يسمح للمصرف المذكور من فرض حد أعلى لمعدلات الفوائد التي تعطى المصارف للمودعين لديها ، ومن حد أقصى أيضاً ، الذي يمكن أن يكون مختلفاً ، على معدلات الفوائد التي تعطى صناديق الادخار للمدخرين لديها . وينتج عن هذا الكلام أنه يكفي أن يقدم المصرف المركزي بتحديد سعر الفائدة على الودائع لدى المصارف بأقل من معدلها لدى صناديق الادخار حتى تنتقل الودائع لأمد من المصارف إلى هذه الصناديق . ولا بد من إستكمال هذه الصورة بالقول إن الأنظمة المصرفية في الولايات المتحدة منعت المصارف فيها منذ عام ١٩٣٣ من دفع فوائد على الودائع تحت الطلب *à vue* . وهكذا فإن موارد المصارف من هذه الودائع الأخيرة كانت ضئيلة جداً ، بينما كان الجزء الأكبر والأهم منها يتشكل من الودائع لأمد *à terme* ^(١٦) .

فاستخدام الإجراء أو القاعدة Q ، كان يمثل سلاحاً حاسماً إذن في أيدي المصرف المركزي . ولكنه لم يستخدم خلال السنوات العشر الأولى التي تلت الحرب الثانية ، حيث بقيت معدلات الفوائد ضعيفة جداً تحت تأثير الأفكار (الكثنية) . على أن المصرف المركزي أخذ يستعمل الإجراء المذكور بعد عام ١٩٥٥ ، أي تاريخ (ثورة) هذا المصرف على إدارة وزارة الخزانة واستعادته صلاحياته بإدارة سياسة الفوائد التي تعود إليه بموجب أحكام الدستور . وهكذا فإنه نتيجة لاستخدامه لهذا الإجراء بلغت معدلات الفوائد في السوق النقدية ٣.٥٪ عام ١٩٥٧ ، وارتفعت إلى ٤.٥٪ عام ١٩٦٠ . وكانت هذه النسب تعتبر عالية في ذلك الوقت . وبالتالي كان يتوجب على المصارف أن تستجيب لسياسة المصرف المركزي هذه : أي أنها اضطرت للوقوف عن منح تسهيلات

(١٦) ألغيت كل هذه التدابير في الولايات المتحدة ، وذلك اعتباراً من عام ١٩٧٢ في المجال المصرفي في ظل المرحلة الثانية من رئاسة (نيكسون) واستكمل هذا الانقضاء في ظل رئاسة (هولن) .

جديدة، ولعدم تجديد التسهيلات القائمة والقديمة. نجم عن هذين التدخلين للمصرف المركزي أن تعرض إقتصاد الولايات المتحدة لركود شديد. واستمر الأثر على هذا النحو حتى عام ١٩٦٦، حيث اكتشفت المصارف الأمريكية وسيلة جديدة عرفت كيف تتحرر بموجبها من قبضة المصرف المركزي. من المؤكد أنها كانت تعلم علم اليقين بكل ما يتعلق بسوق الدولار — الأوربي. كانت تعلم أن الشركات الأمريكية القوية والقادرة التي امتنعت عن إعطائها التسهيلات المصرفية في الولايات المتحدة أخذت تستقرض الدولارات في أوروبا وبواسطة فروع المصارف الأوربية. تساءلت بعض المصارف الأمريكية عن السبب في ترك المصارف الأوربية تستأثر بالغنيمة، ولماذا لا تتوسع هي بفتح فروع لها، مستقلة أو مرتبطة بها، في لندن، عاصمة سوق الدولار — الأوربي؟ عندئذ تطلب إلى هذه الفروع أن تستقرض من سوق الدولار — الأوربي، وتشير على الشركات الأمريكية العابرة للحدود والمقارنات multinationales والتي تتخذ من أوروبا مركزاً لها أن تقدم طلبات قروضها إلى هذه الفروع اللندنية. وهناك طريقة أسهل، وهي أن تطلب من هذه الفروع أن تحول (بالتلكرس) للمركز — الأم الدولارات التي تحصل عليها يومياً. ولأقت الفكرة استحساناً. واعتباراً من بداية عام ١٩٦٦ أخذت تنتشر فروع وشعب المصارف الأمريكية في لندن. ويمثل هذا العامل الجديد مظهراً هاماً لسوق الدولار — الأوربي، إذ دخلت الأنظمة المصرفية ميدان التنافس فيما بينها. فقبل مرحلة إنغاذ التدابير التقييدية في منح التسهيلات المصرفية في الولايات المتحدة، أخذت المصارف الأوربية خلال الفترة ١٩٥٨ — ١٩٥٩ تجتذب الدولارات كودائع بتقديدها معدلات فوائد أعلى بقليل من تلك التي تدفع في سوق نيويورك. كذلك فإنها عرضت على المستقرضين تسهيلات إئتمانية بمعدلات فائدة تقل قليلاً عن تلك التي تطلبها مصارف نيويورك. وهذا يعني أن الأنظمة المصرفية الأوربية تنافس مجموياً النظام المصرفي الأمريكي. لذا كان لابد من ردة الفعل التي أخذت مجراها عام ١٩٦٦. ولكنها كانت بطيئة. كان لابد أن تسبقها وتمهد لها حالة نقص السيولة التي أدت إليها إجراءات رئيس المصرف المركزي السيد (مارتن) والتي تقدم شرحها «تطبيق الإجراءات المتعلقة بالقاعدة Q، ورفع معدلات الفوائد بشكل متفاوت». كذلك أثارها الانفعال الغاضب في رغبة المصارف الأوربية وقد استقبلت عملها. وهكذا كان لابد من انتظار عام ١٩٧٢ لمشاهدة الهجوم المضاد الشامل والمتنصر للمصارف الأمريكية. مستفيدة من اضطراب الإجراءات النقدية والمصرفية التي بدأها (نيكسون)، أخذت باهتمام الأساليب الجديدة، وابتكار الطرق الخلاقة لتقديم الخدمات المصرفية الأكثر اجتذاباً، ونشر فروعها ووكالاتها وشعبها في مختلف أنحاء المعمورة لتستعيد الهيمنة على السوق الدولية التي كانت شغلها المصارف الأوربية واليابانية والكندية منذ عام ١٩٦٠.

بقي علينا، قبل اختتام هذا الفصل، أن نفسر، بلغة تعمد النظرية النقدية، الظاهرة المصيبة لعام ١٩٦٦ وهي استعادة الدولارات — الأوربية من قبل المصارف الأمريكية. (عادت الدولارات إلى حظرتها)، تلك كانت الجملة التي تناقلتها الألسن والأسطر في ذلك الوقت. ولكن التفسير الذي أعطي لهذه الظاهرة لم يكن صحيحاً تماماً^(١٧).

فالنقطة الهامة هي أن المصارف الأمريكية زادت نشاطها في السوق الأوربية للدولار، الأمر الذي أدى وبسرعة، إلى إرتفاع معدلات الفائدة. وبذلك فإن أسعار الفائدة على الدولار — الأوربي تجاوزت معدلات الفائدة على الدولار. ولا أسهل من تفسير ذلك: فالمصارف الأمريكية لم تعد قادرة على الحصول على دولارات من السوق النقدية في نيويورك بسبب القاعدة Q التي تقدم ذكرها. وبذلك لم يعد أمامها من خيار سوى اضطرابها أن تدفع أي مقدار من الفائدة، مهما ارتفع، لتحصل على الدولارات التي هي بحاجة إليها. وهكذا فإنه في عام ١٩٦٧ كان فارق معدلات الفائدة بين سوق لندن وسوق نيويورك يبلغ درجة ونصف، وازداد إلى درجتين عام ١٩٦٩.

أدى إرتفاع معدلات الفوائد هذا إلى زيادة كبيرة في عرض الدولارات — الأوربية في السوق النقدية من قبل غير المقيمين في الولايات المتحدة. ولكن من أين حصلوا على هذه الدولارات؟ والجواب هو من شرائها من المصارف المركزية الأوربية في البلدان التي لا يوجد فيها رقابة على الصرف أو القطع. فإحصاءات الأمريكية عن الدولارات المكتناة خارج الولايات المتحدة تميز بين الدولارات التي تفتتها المصارف المركزية Foreign official assets in the United States، والتي يفتتها الآخرون other foreign assets in the United States وهكذا لوحظ أنه في عام ١٩٦٨ كان هناك تناقص في الدولارات التي تفتتها المصارف المركزية، وزيادة في الدولارات التي تفتتها المصارف التجارية أو الشركات. وزادت حدة هذه الظاهرة في عام ١٩٦٩.

هذا، وإن ما اكتشفته الولايات المتحدة خلال الفترة ١٩٦٦ — ١٩٦٧ عن طريق المصادفة ولم تنسه حتى الآن، هو أنه لدى العمل على رفع معدلات الفائدة في سوق الأورو — دولار، يتمكن هذا البلد من توليد عرض خاص بالدولارات. نشأ وتطور عن هذا الوضع خلال الفترة ١٩٦٧ — ١٩٦٩ إتجاه أخذ شكل نظرية مآلها الطلب الخاص على الدولار، أو، باعتبار آخر، أن الولايات المتحدة عملة بقية العالم، ثم تعمق البعض في هذه النظرية وأعطاهها معنى

(١٧) أنظر من /٦٥/ وما بعدها من كتاب سبق ذكره F. Perroux, J. Deniset, H. Bourguinat.

التخصيص أو الترتيب العقلاني لحفظ الأوراق المالية : فأصحاب الفعاليات الاقتصادية يديرون ثروتهم بشكل عقلاني . فإذا اختاروا أن تتمثل هذه الثروة بدولارات مودعة لأمد في المصارف ، أو بأسناد على الخزينة الأمريكية ، فهذا يعني أن هذا الاختيار في التوظيف إنما يتميز عن التوظيفات الأخرى الممكنة بالعادية والسيولة والملاءة . على أن هذا التنظير من طرف الولايات المتحدة كان قد بدأ منذ نهاية الستينيات لمجابهة هجمات الجنرال ديغول على هذا البلد حين طالبه بإبدال الدولارات المتجمعة لدى المصرف المركزي الفرنسي بالذهب . وقال أصحاب الشأن في الولايات المتحدة إنه ليست التناقضات في نظام (بريتون - وودز) هي التي جعلت الولايات المتحدة تمول عجز مدفوعاتها الخارجية . ذلك أن العامل الأول في هذا التمويل هو الطلب على إقتناء الدولار في مختلف أنحاء العالم . وهذا أمر مشروع ما دام يعتبر إحدى ظواهر السوق النقدية . بل ذهب آخرون إلى أبعد من ذلك حين قالوا أن رؤوس الأموال الأجنبية المتجهة نحو الولايات المتحدة لا تعمل عجز المدفوعات الخارجية لهذا البلد ، وإنه إذا كان هناك من عجز يزداد إتساعه فبسبب هذه الأموال الأجنبية المتدفقة على الولايات المتحدة^(١٨) .

مضى على هذه النظرية أكثر من خمسة عشر عاماً ، وما زالت حتى اليوم حجة الأمريكيين تجاه الناقدين للولايات المتحدة أنها إنما تبتز ادخارات العالم وتستقطبها .

تلك كانت المرحلة الأولى في تشكل وإتساع نطاق السوق المالية الدولية العاملة في أوروبا . أما المرحلة الثانية فتتمثل في أن كل معدلات الفوائد الوطنية أو في كل بلد إنما تنزع لأن تنبع وتتعاود مع معدلات الفائدة على الدولار — الأوربي ، هذه المعدلات التي لا تفترق إلا بصورة مؤقتة — وباتجاه مساعد — عن معدلات الفائدة على الدولار . ولتساءل : لماذا ؟ والجواب أن سوق الدولار — الأوربي في كل بلد يناهس السوق النقدية الوطنية في حال عدم وجود مراقبة نقدية شديدة وجازمة من قبل السلطات النقدية في هذا البلد ، أو ذاك . وشهد على صحة هذا التحليل تشابه إتجاه منحنيات معدلات الفوائد في كل من الولايات المتحدة وبريطانيا وألمانيا وفرنسا في نهاية الستينيات وخلال السبعينيات ، وذلك عدا ما يجري خلال الأحداث الاستثنائية (فرنسا ١٩٦٨ وماسمي بشورة

(١٨) يطلب على هذا التحليل الطابع النقدي الصرف وعمه الضيق . حقاً أن أسعار الفوائد وسياسة الصرف المركزي لعبت دوراً حاسماً في تعديل ميزان مدفوعات الولايات المتحدة ، ولكن هناك عوامل اقتصادية أخرى لا تقل أهمية عن سياسة المصرف المركزي . (المترجم) .

الطلاب) . فمعدلات الفوائد للأمد القصير تقوم من خلال وبواسطة سوق الدولار الأوربي يدور العامل الموجّه في كل البلدان ، وبالتالي فإنها تنزع لأن تتقارب من بعضها البعض .

ولدت هذه الظاهرة عام ١٩٦٥ ، ومازالت مستمرة حتى يومنا الحاضر . فقد هيمت على الأزمة الاقتصادية خلال السبعينيات (إرتفاع أسعار النفط وتوج قيمة صرف الدولار) . وإذا ما أضيف لهذه الظاهرة عامل جديد هو عامل تعويم أسعار الصرف ، فيمكن إعتبارها بعواملها مسؤولة عن الصعوبات الاقتصادية التي واجهتها الاقتصاديات الأوربية خلال الفترة ١٩٨٣ — ١٩٨٤ لتحاول اللحاق ومصاحبة عودة الانتماش للاقتصاد الأمريكي . ولم تتمكن إلا البلدان ذوات العملات القوية ، أي تلك التي يكون إرتفاع الأسعار فيها ضعيفاً وتشكل فوائض في موازين مدفوعاتها (ألمانيا ، سويسرا ، هولندا) من الفصل بين معدلات الفوائد المحلية ومعدلات الفوائد في سوق الدولار الأوربي . ولا شك أن هذه ميزة ترتبط بالبنيان الاقتصادي للبلد المعني ، ولكن هذه البلدان لم تستغل هذه الميزة في بنيانها الاقتصادي لإعادة تنشيط إقتصادياتها . فقد عمدت إلى إتباع سياسة تقليص العجز المالية العامة (حيث يتولد إنجهاه نحو الركود الاقتصادي) لتوازن سياسة معدلات الفائدة المنخفضة (التي من شأنها دفع عجلة عودة النشاط للحياة الاقتصادية) .

الفصل الثالث

أزمات المضاربة

١٩٦٧ - ١٩٧١

وكان الوضع الاقتصادي في ربيع عام ١٩٦٧ يتصف بشيء من الهدوء النسبي الذي لم يظهر إلا القليل من المؤشرات للصعوبات التي ستحدث. وإقتصاديات أغلب البلدان الصناعية كانت تهلل لتطور نشاط الحياة الاقتصادية...

أما من وجهة نظر دولية، فقد لوحظت سلسلة من عدم توازن المدفوعات. على أنه في أغلب الحالات كانت الأوضاع تتحسن بالنسبة لما كانت عليه في السنة السابقة... ومع ذلك فقد كانت فترة هذا الهدوء قصيرة جداً. فالنظام النقدي الدولي تعرض لاضطرابات منذ عام ١٩٤٩، ولكن الفترة ١٩٦٧ - ١٩٦٨ كانت أكرها اضطراباً. فالعمليات الحربية في الشرق الأوسط وبيتنام ساهمت في زيادة الصعوبات في المدفوعات الدولية وزعزعت الثقة... وكاثثة ما كانت الأوضاع، فخلال أقل من إثني عشر شهراً، خفض الجنيه الاسترليني، ولجأت الولايات المتحدة إلى اتخاذ مجموعة من تدابير الرقابة المباشرة لتصحيح حساباتها الخارجية، كما أن البلدان الأعضاء في (مجمع الذهب) توقفت عن التدخل ودعم السوق.

ذلك هو النص البرد في الصفحة الأولى من التقرير السنوي (لمصرف التسويات الدولية) عن الفترة الأولى من نيسان / أبريل / عام ١٩٦٧ وحتى ٣١ آذار / مارس / ١٩٦٨. من الصعب إعطاء صورة، وببضعة جمل، أكثر واقعية عن حالة الذعر والذهول التي تعرضت لها الوسائط المالية في منتصف عام ١٩٦٨.

تعرض النظام المالي الغربي لمجابهتين — صراع طويل الأمد في الحالتين — ضد المضاربة واضطر للاعتراف بفشله . فعندما لوحظ ، عقب تخفيض الجنيه الاسترليني في ١٨ تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ ، أن المضاربين هم أنفسهم انعطفوا فوراً تقريباً نحو سوق الذهب ، وقد صمموا ألا يمكنوا (بجمع الذهب) ، وهو المؤلف من أهم ثمانية مصارف مركزية في العالم ، من التدخل في سوق الذهب والدفاع عن سعر هذا المعدن الثمين ، عرف العالم أجمع أن أهام حياة نظام إتفاقية (بريتون — وودز) أصبحت معدودة .

إن (مصرف التسويات الدولية) كان في قلب المعركة الدفاعية . وقد أشار في تقريره إلى خطورة النتائج التي ستولد عن الأزميتين ، دون أن يخفف منها أو يجعلها في إطار الأمور العادية . فالاجتماعات الشهرية لحكام أو محافظي هذا المصرف تعتبر من أهم الاجتماعات التي تعقدها السلطات النقدية للبلدان الغربية من حيث صراحة وسرية وعدم رسمية المداوالت والمناقشات التي تجري خلالها . وأجوائها أشبه ما تكون بأجواء (النوادي الإنكليزية) المعروفة بشدة إنغلاقها وبذلك تكون صراحة تبادل المعلومات ، بشكل غير رسمي ، وفي جو من الثقة والسرية التامة ، ذات أهمية بالغة في تصور ومعرفة ما ستؤول إليه الأمور . وحتى عام ١٩٦٠ ، كان مجلس محافظي هذا المصرف يتألف من رؤساء المصارف المركزية الأوربية والمصرف المركزي لكندا ، ثم المصرف المركزي للولايات المتحدة الأمريكية إعتباراً من العام المذكور . من المعروف أنه على الصعيد الدولي في العلاقات النقدية الدولية هناك الاجتماع السنوي للصندوق النقدي الدولي واجتماعات اللجان المنبثقة عنه مثل لجنة العشرة ولجنة العشرين واللجنة الانتقالية . وتدخل هذه الاجتماعات الأخيرة في إطار الدعاية الواسعة في مختلف أجهزة الاعلام ، بحيث يكون كل متحدث فيها أو خلالها على حذر شديد وفي تحفظ أشد . لذلك يكون مجال التوصل إلى إتفاقات عن طريق التنازلات أصعب بكثير مما هو عليه الأمر في اجتماعات (المصرف) المذكور حيث تسود روح الثقة والسرية التامة في طرح المواضيع وسبل معالجتها والإجراءات التي ستستخذ لتنفذ ما يتفق عليه منها .

وهكذا فإنه إذا كان تقرير (مصرف التسويات الدولية) قد استعمل الأسلوب المنذر والمهدد بالكارثة ، على غير عادته ، فلكي ينبه ويوقظ سياسة الحكومات والمصرفين ورجال الأعمال والرأي العام إلى خطورة الأوضاع النقدية الدولية ، هذا إذا كان وقت دق طبول الخطر ما زال قائماً .

تخفيض الجنيه الاسترليني

تخفيض قيمة الجنيه الاسترليني : لعبت الأسواق النقدية الأوربية ، وكذلك السيولة النقدية الكبيرة التي تشكلت فيها ، دوراً لا شك فيه في هبوب عاصفة المضاربة التي حدثت في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ . ولكن من نافل القول التأكيد أنهما كانا السبب الأول في حدوث هذه العاصفة . فالقشل الأول الذي واجهته إتفاقية (بريتون — وودز) إنما أتى أولاً من جراء رفض بريطانيا العظمى من تعديل سعر تعادل عملتها . ف منذ ١٩٦٠ ، كان الجنيه الاسترليني مقيماً بأعلى من قيمته ، كان هناك (عدم توازن أو خلل أساسي) في ميزان مدفوعات إنكلترا ، ولا يشك أحد في هذا التحليل في الوقت الحاضر . ولكن هذا الأمر لم يكن مسلماً به في ذلك الوقت . خصص تقرير (مصرف التسويات الدولية) لعام ١٩٦٨ حوالي ٢٥ / صفحة تضمنت دراسة تاريخية للإقتصاد البريطاني منذ عام ١٩٤٩ . بينت الدراسة تناقض الوضع الاقتصادي بين السنوات الثانية ١٩٦٠ — ١٩٦٧ ، والسنوات الثانية السابقة لها ١٩٥٢ — ١٩٥٩ .

من الملاحظ أنه قبل عام ١٩٦٠ حقق ميزان المدفوعات الجارية وسطياً فائضاً سنوياً بمقدار ١٥٠ / مليون جنيه ، وإنه رغم تصدير رؤوس الأموال نحو منطقة الاسترليني بمقدار ١٧٥ / مليون جنيه ، فإنه كانت تتوفر نهادة طافية في احتياطات المصرف المركزي كل عام . تعرضت المملكة المتحدة لأزمات في سعر صرف الجنيه قبل عام ١٩٦٠ . قدما فيما تقدم من صفحات تحليلاً للأزمة التي حدثت عام ١٩٥٧ والتي أدت إلى تحويل أرصدة الاسترليني في سوق لندن إلى سوق الدولار — الأوربي . كذلك حدثت أزمة عام ١٩٥١ إبان الحرب الكورية ، ثم عام ١٩٥٥ وعام ١٩٥٦ . كانت هذه الأزمات مرتبطة بأرصدة الاسترليني أو الاسترليني — الأوربي euro-sterling . وكان مقتو هذه العملة يقلقون في كل مرة ينشط فيها الاقتصاد البريطاني عفوياً أو نتيجة لسياسة دفع عملية تشغيله . فخلال الفترة ١٩٥٣ — ١٩٥٤ مثلاً حدث فرط في الطلب الإجمالي لاشك فيه . ونظراً لأن معدل المستوردات بالنسبة للانتاج الداخلي غير الصافي مرتفع جداً ، فإن درجة النشاط الاقتصادي في بلد ما عندما تكون أسرع منها في البلدان المجاورة ينتج عنها عجز في الميزان التجاري وعجز في ميزان المدفوعات الجارية . لذا فإن مقتي الاسترليني — الأوربي كانوا يخشون من تخفيض هذه العملة ، وبالتالي كانوا يدلونها بالمراكات والدولارات . إن نقطتي

المملكة المتحدة : ميزان المدفوعات

الوسيط السنوي بملايين الجنيهات		
١٩٦٧ — ١٩٦٠	١٩٥٩ — ١٩٥٢	
٢٩٥ —	١٤٠ —	عجز الميزان التجاري
٣٩٥ —	١٤٥ —	عمليات غير مرئية للقطاع العام
(٢٣٥ —)	(٧٠ —)	منها نفقات عسكرية في الخارج
٥٥٥ +	٤٣٥ +	عمليات غير مرئية للقطاع الخاص
١٣٥ —	١٥٠ +	ميزان المدفوعات الجارية
١٤٠ —	١٧٥ —	حركة رؤوس الأموال للأمد الطويل (الرقم الصافي)
٢٧٥ —	٢٥ —	الميزان الأساسي
٧٥ +	٥٥ +	خسائر وصواب
٢٠٠ —	٣٠ +	الميزان الاجمالي الذي يجب تمويله من احتياطات المصرف المركزي أو من استقراضات قصيرة الأمد

الضعف في الإقتصاد البريطاني منذ عام ١٩٤٩ هما الأرصدة بالسترليني ومحاولة أو إرادة لندن المحافظة على دورها التاريخي . ومن المودة إلى الجدول المذكور أعلاه نجد أن هذا الدور جلب لانكسار الكثير من العملات الأجنبية : / ٤٣٥ / مليون سنهياً قبل عام ١٩٦٠ . وكثر تدفق العملات

الأجنبية على لندن أيضاً بعد عام ١٩٦٠ عندما أصبحت المركز الرئيسي لسوق الدولار — الأوربي .

ولكن يجب ألا ننسى في هذا المجال ما يسمى (بالمرض الإنكليزي) : تصلب المنظمات العمالية في مطالبها ، تصلب ناتج على الأغلب عن ضعفها وإقساماتها تحت مظلة من العناد وأنها تملك السلطة المطلقة . خارج العلاقات الاجتماعية منذ عام ١٩٥٠ تميز في هذا البلد بسلسلة من المفاوضات كان من نتائجها أن الشروط التي تم الحصول عليها في القطاعات ذات الانتاجية الأضعف امتدت ، وبسرعة إلى بقية القطاعات الاقتصادية ، كما أشار إلى ذلك تقرير (مصرف التسويات الدولية) . فالنقص الظاهري في اليد العاملة — تراوحت نسبة البطالة بين ١ ٪ — ١٥ ٪ من اليد العاملة المنتجة — أضعف من قدرة أصحاب الفعاليات . ولكن العارفين لآلية الاقتصاد البريطاني أدركوا أن هذه النسبة بالتشغيل الكامل هي نسبة وهمية . حقاً إن الاستخدام التام كان سائداً في قطاعي الصناعة والتجارة ، ولكن ليس بالمعنى الذي أصبح عليه مفهوم هذا التعبير في يومنا هذا . يقول التعبير الإنكليزي في هذا المجال إن هناك فرطاً في اليد العاملة في مختلف القطاعات overmanned ، الأمر الذي نجم عنه انخفاض كبير في الانتاجية . وجملة القول إنه استخدام أو تشغيل ظاهري يخفي نسبة عالية من البطالة .

وأخيراً فإن المملكة المتحدة استمرت ، رغم نسبة النمو البطيء في اقتصادها ، في المحافظة على الانفاق بمقادير معتبرة على التسلح ، وذلك منذ بداية الخمسينيات ، أي منذ تطبيق برامج التوسع في إعادة بناء القدرة السلاحية في العالم الغربي عقب الحرب الكورية . وعوضاً عن تقلص هذا الانفاق مع الزمن ، استمرت السياسة العسكرية البريطانية في دعم هذا الجهد الدفاعي ، وتبين ذلك من الجدول المذكور بإزدياد الانفاق على الدفاع في الخارج . وهذه دلالة على أن الاتحاد السوفيتي ليس هو البلد الوحيد الذي ضحى باقتصاده الداخلي لصالح تحويل الانفاق العسكري .

استمر واستفعل (المرض الإنكليزي) بعد عام ١٩٦٠ ، ولم يتوازن ميزان المدفوعات الجارية . فالمملكة المتحدة فقدت هامش قدرتها التنافسية التي حصلت عليها عقب تخفيض عملتها عام ١٩٤٩ . فكلف الأحمور ارتفعت بسرعة أكبر من إرتفاعها لدى شركاتها الذين تتعامل تجارياً معهم . وبصورة خاصة خلال الفترة ١٩٥٩ — ١٩٦٠ التي تميزت بانتهاء مرحلة إنخفاض أسعار المواد الأولية ، وبالتالي تنهوى معدلات التبادل بالنسبة لبلدان الجنوب أو لبلدان العالم الثالث ، وبالمقابل عدم تحسن هذه للمعدلات بالنسبة لبلدان الشمال أو لبلدان المصنعة . وهكذا فإن إقتصاد المملكة

المتحدة تعرض لصعوبات حمة نظراً لأن هذا البلد يستورد تقريباً كل المواد الأولية اللازمة لصناعته ، كما يستورد كل ما يحتاجه من منتجات زراعية ، وكل المواد الغذائية أيضاً .

لم تكن هذه الأمور واضحة في كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٥٨ عندما قروت إنكلترا ، مع بقية البلدان الأوربية الأعضاء في السوق الأوربية المشتركة ، الإعلان عن قابلية عملتها للتحويل . إذ أن كافة الدلائل كانت تشير إلى أن حكومة (ماكميلان) اعتبرت قضية ميزان المدفوعات متنبية من حيث التحكم بها . لذا فإن عام ١٩٥٩ استقبل بميزانية توسعية متضمنة خطة طموحة للإعناش الاقتصادي . وفي الواقع فإن الانتاج القومي ازداد بنسبة ٨٪ بين عام ١٩٥٨ وعام ١٩٦٠ ، وهبطت نسبة البطالة إلى ١٠٫٥٪ بعد أن كانت قد ازدادت خلال فترة الركود ١٩٥٧ — ١٩٥٨ . ولكن ، بالمقابل ، ازدادت المستوردات بنسبة ٢٠٪ . وبلغت نسبة الزرعة الهامشية للاستيراد ، أي علاقة نسبة زيادة المستوردات إلى نسبة زيادة الناتج القومي ، ٢٫٥٪ . وهذا مايفسر الضعف البنائي للاقتصاد البيطاني في بداية عشرية النمو الاقتصادي المتحرر . وهكذا فإن الميزان التجاري حقق عجزاً بمقدار ٤٠٠ / مليون جنيه ، كما أن ميزان المدفوعات الجالبة حقق عجزاً بمقدار ٢٥٠ / مليون جنيه .

جرب الإنكليز منذ عام ١٩٦٠ إتباع سياسة استئناف تكرار حركة الإعناش الاقتصادي لبلد ضعفت قدرته التنافسية في الخارج في مجال المبادلات التجارية . وهي تجربة مرت بها فرنسا منذ عشر سنوات : العودة لدفع النشاط الاقتصادي في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٧٥ أولاً ، ثم في تموز / يوليو / من عام ١٩٨١ . ونتيجة للمقارنة نجد تماثلاً كبيراً بين سياسة دفع الحبيبة في الحياة الاقتصادية التي اتبعها (ماكملان — مودلينغ) للفترة ١٩٥٨ — ١٩٦٠ والتي أثبتت في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦١ ببرناج تقشفي مصاحباً باستقراضات خارجية وسياسة (ميتران — دولور) عام ١٩٨١ والتي أثبتت ببرناج تقشفي عام ١٩٨٣ كشرط ضمني للاستقراضات الخارجية . ولكن حكمة التجربة الفرنسية أنها على الأقل صحتبها عملية تخفيض العملة . إلا أن الأمر المدهش وذا الدلالة في التجربة الإنكليزية للفترة ١٩٥٨ — ١٩٦١ هو الصفة الجلية بوجود (خلل أو عدم توازن أساسي) كشفت عنه محاولة بحث النشاط في الحياة الاقتصادية والرفض الفوري والحاسم للدرجة المتعصب لعملية تخفيض العملة الذي يجب أن يتخذ لتصحيح هذا الخلل .

نجد أنفسنا في إطار هذا التحليل تجاه ظاهرة لا يمكن تفسيرها إلا بوجود (علاقات خاصة) بين المملكة المتحدة والولايات المتحدة الأمريكية . تندر وما زال الجانب الفرنسي بخصوص هذه الصلة

الخاصة، ولكن لعل أحداً لم يقلدر مدى متانتها إلا (ديغول) الذي لم يخطئ حول هذه النقطة. فخلال السنوات السبع التي أدت إلى تخفيض الجنيه في ١٨ تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ — وهي سنوات صراع مرير ولا جلدوى منه ضد أزمة صرف شبه مستمرة، تماماً كما حدث خلال الفترة ١٩٢٥ — ١٩٣١ — كانت الحكومات البريطانية المتعاقبة، محافظة كانت أم من حزب العمال، تستشير واشنطن في مختلف إجراءات السياسة الاقتصادية، حتى تلك ذات الطابع الداخلي البحت. ففي عام ١٩٦٥ مثلاً، تشاور رئيس حزب العمال (هارولد ويلسون)، وكان أصبح رئيساً للحكومة في تشرين الأول / أكتوبر / من عام ١٩٦٤، مع وزارة الخزانة الأمريكية والبيت الأبيض حول موضوع إمكانية فرض رقابة أكثر شدة على الأجور والأسعار^(١). فالاقتصاديون الأمريكيون الذين تركوا لنا وثائق تؤرخ هذه الفترة، مثل (سولومون)، وهو موظف كبير في المصرف المركزي الأمريكي، و(كومبس)، وهو رئيس المصرف الفيدرالي في نيويورك^(٢)، تكلموا بلغة مشتركة حول هذه النقطة، رغم عدم إلتقاء أفكارهما في كتابيهما. فالشغل الشاغل للطرفين الإنكليزي والأمريكي خلال الفترة ١٩٦٠ — ١٩٦٧ هو المقاومة المشتركة لتجنب تخفيض الجنيه الاسترليني.

هذا، ويبدو أن مصير عمليتي البلدين قد ارتبط خلال الربع الأخير من عام ١٩٦٠، أي عندما قرر البلدان، وبالسعة اللازمة، أن يقوما ببناء حاجز يحمي سعر تعادل أونصة الذهب بـ ٣٥ / دولاراً، حيث بدأ يتعرض سعر التعادل هذا إلى الهجوم في سوق لندن. ولا يمكن للدفاع عن سعر التعادل هذا إلا بصورة مشتركة لأن السوق النقدية في لندن هي تحت رقابة مشددة من قبل مصرف إنكلترا أو المصرف المركزي. واستمر التعاون هذا خلال الربع الأول من عام ١٩٦١. وبمنظرة أشمل للسوق النقدية الدولية، نجد أن ألمانيا الغربية رفعت من قيمة ماركها في السادس من آذار / مارس / من عام ١٩٦١. وفعلت الشيء ذاته في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٩، وفي أيار / مايو / من عام ١٩٧١. وقد تركت هذه العمليات الثلاث ذكريات غير مرضية لدى بقية المصارف المركزية. وكانت الطريقة التي تم فيها عملية رفع القيمة وكأنها إشعار (هاتفي). إذ تعلن مقدماً المؤسسات أو المراكز الخمسة المختصة بشؤون التبدلات الاقتصادية في ألمانيا عن توصية في رفع قيمة المارك، وكأنها بذلك تعلم وتحذر الصبابة والمتعاملين في أسواق الصرف. ولكن رفع القيمة

(١) أنظر R. Solomon: The International monetary system, an insider view 1945-1976. New-York 1976.

(٢) أنظر Ch. A. Coombe: The Arena of International Finance, New-York 1976.

يكون عادة ضعيفاً ليكون فضلاً فعالاً. ومن الناحية النظرية كانت عمليات رفع قيمة المارك تهدف إلى دعم الدولار. ولكنها من الناحية العملية كانت تزيد من الاضطراب في السوق النقدية الدولية. فالذين يفتنون اللوات الأسترلينية يجدون فرصة سهلة للربح بالتخلص من هذه العملة، التي تكاد تكون في مرحلة النقاغة، من أجل شراء الماركات، ومن هذه العملة يتجهون نحو شراء الفرنك السويسري. ولا بد هنا من استعراض صورة سريعة لما سيحدث في السوق النقدية الدولية: فمن جديد ستكون هناك تسهيلات إئتمانية متصلة *croisées* بين المصارف المركزية حيث تكون في وضع المشاهد لحركة هروب رؤوس الأموال من بعضها وتدفقها نحو البعض الآخر. وتجاه هذا الوضع، ما كان من (الفيديرال ريفر بانك)، أي المصرف المركزي للولايات المتحدة، ومصرف إنكلترا، إلا زيادة التعاون فيما بينهما، الأمر الذي زاد من التقارب بين البلدين.

عرف العالم الغربي، وبالطبع المملكة المتحدة، درجة كبيرة من الازدهار الاقتصادي، ولعل ذلك كان بتأثير من طرف الولايات المتحدة حيث بدأت تعطي غمارها سياسة الرئيس (كندي) بتخفيض الضرائب. قيل في فرنسا أن النشاط الاقتصادي بوتيرة متسارعة مرده إلى اتفاق الفرنسيين العائدين من الجزائر، ولكن في الواقع كان هذا الاتفاق عبارة عن عامل أضيق إلى موجة الهو الذي ساد البلدان الصناعية الغربية. على أن آثار هذا الهو كانت تختلف كثيراً من بلد لآخر. ففي الولايات المتحدة أدت عودة النشاط الاقتصادي إلى انخفاض التكاليف بحسب الوحدة، وإلى ارتفاع طفيف في الأسعار، بنسبة ١.٥ ٪. كذلك كان الأمر في ألمانيا وإنكلترا. أما في فرنسا فقد تجاوز ارتفاع الأسعار ٥ ٪ كمعدل سنوي خلال الأنواع الثلاث الأولى من العام. وفيما يتعلق بميزان المدفوعات فقد تأثر سلبياً قليلاً بالنسبة للولايات المتحدة، ودرجة أكبر في فرنسا، ودرجة كبيرة جداً في إنكلترا. وهكذا فإنه في صيف عام ١٩٦٤ بدأت موجة من الهروب الشديد من الجنيه.

وكانت الانتخابات على الأبواب (في تشرين الأول / أكتوبر / من العام المذكور)، لذا فإن حكومة المحافظين لم تتخذ أي إجراء تقشفي. بل دافعت عن سياستها الاقتصادية بالجوء إلى الاستقراض: مليار دولار من الصندوق النقدي الدولي، / ٥٠٠ مليون دولار كسهيلات ائتمانية متقابلة من قبل المصارف المركزية (الصلبة) فافوز ونسق هذه العملية المصرفية (*swaps*) من أجل وباسم مصرف إنكلترا (مصرف التسويات الدولية)، كذلك / ٥٠٠ مليون دولار تسهيل إئتماني متقابل من قبل المصرف المركزي للولايات المتحدة لمصرف إنكلترا. إنها المرة الأولى التي تجمعت فيها هذه الكتلة من السيولة النقدية الداعمة للقدر على حرية التحرك أو التصرف (*masse de*

(manoeuvre). وكانت الغاية التأثير على الأسواق النقدية الدولية وخلق الانطباع بتوفر القدرة المالية لدى الحكومة البريطانية. وتحققت بذلك فترة من هدوء المعركة على سعر صرف الجنيه الاسترليني. وبالطبع كانت اليد الخفية للولايات المتحدة الأمريكية وراء ذلك كله. لماذا؟ لأن (الخط الأول للدفاع عن الدولار) كان يمكن في إنقاذ الجنيه الاسترليني. أثبت ذلك الاقتصادي (سولومون) في كتابه المشار إليه أعلاه (ص ٨٦). فالسيد (روبرت روزا)، نائب وزير الخزانة الأمريكية للشؤون الاقتصادية الدولية، اتجه إلى لندن في أيار / مايو / للتباحث مع وزير الخزانة البريطانية لحكومة حزب المحافظين السيد (مودلينغ). وحسب أصول اللعبة على الطريقة الإنكليزية، نظم وزير الخزانة البريطاني، بناءً على طلب وزير الخزانة الأمريكي، لقاءً سريعاً مع وزير خزانة (حكومة الظل)^(٣) البريطانية لحزب العمال، السيد (جيمس كالاغان) سأل نائب وزير الخزانة الأمريكي وزير الخزانة (حكومة الظل) العمالية عن سياسة حزبه فيما يخص قيمة صرف الجنيه في حال فوز حزبه في الانتخابات. أكد الوزير البريطاني أن حكومة حزب العمال لن تغير من سعر تعادل الجنيه الاسترليني (جنيه = ٢.٨ دولار). وعاد السيد (روزا) إلى واشنطن مطمئن البال.

في الرابع عشر من تشرين الأول / أكتوبر / لعام ١٩٦٤ فاز حزب العمال في الانتخابات. وبقي في الحكم حتى حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٠. كان الشغل الشاغل الآتي لحكومة حزب العمال معالجة مشكلة ميزان المدفوعات وسعر تعادل الجنيه الاسترليني، تماماً كما كان الأمر بالنسبة لإدارة الرئيس (كندي) في العام الأسبق. وينظرة أكثر شمولاً نجد أن المشكلة النقدية الدولية كانت الشغل الشاغل لمختلف البلدان الصناعية الغربية. والتساؤل هو: نخفض العملة أم لا. وكل حكومة بقيت منقسمة على نفسها بهذا الصدد. ولعل القارئ يدهش اليوم لدى قراءة نصوص حجج المؤيدين والمعارضين. إنها الحجج ذاتها التي قيلت بهذا الخصوص في فرنسا عام ١٩٦٨، ثم في إطار من السرية التامة عام ١٩٦٩. ومن ثم عام ١٩٧٦، وعام ١٩٨١ وعام ١٩٨٣. ومن الاطلاع على مضمون المناقشات التي جرت فيما يتعلق بهذا الأمر، يجد القارئ وكأن دروس الماضي لا تعطي العظة أبداً في الميدان الاقتصادي. ولا شك أن ترفع أو ازدياد الاقتصاديين للتاريخ قد ساهم كثيراً في عدم أخذ العبر. في حين أن التجارب المتكررة، بصورة عفوية، في مختلف البلدان تشكل حقل تجارب للاقتصادي الذي إذا ما سيوها توصل إلى استنتاجات وصيغ علمية.

(٣) يسمى الإنكليز (حكومة الظل) الأشخاص المعارضين السياسيين الذين سيصبحون وزراء في حال النجاح في الانتخابات.

تميزت التجربة الاشتراكية البريطانية التي بدأت في خريف عام ١٩٦٤ أنها لم تكن متساهلة أو متساهلة في أية مرحلة. فنجد البداية نشرت حكومة حزب العمال الكتاب الأبيض الذي تضمن تفسيراً للتركة التي خلفتها حكومة حزب المحافظين فيما يتعلق بميزان المدفوعات: لا وجود لاحتياجات بالعملة الأجنبية إلى جانب وجود مديونية كبيرة. وإذا كان اللوم الرئيسي الموجه لحكومة حزب المحافظين يتعلق بأن الجنيه مقيم بأعلى من قيمته الحقيقية، فإن الكتاب الأبيض لم يتضمن علاجاً لهذه المشكلة. اختارت الحكومة البريطانية معالجة مشكلة ميزان المدفوعات باتباع سياسة التقشف وسياسة التضخم النقدي: ففي تشرين الثاني / نوفمبر / وضعت ميزانية مؤقتة تضمنت زيادة الرسوم على المحروقات، وفرض ضرائب مباشرة على الشركات والحاجات المنزلية، كذلك وضعت ضريبة على فائض قيمة السندات والأسهم في المصافق. وصاحب ذلك كله تدبير يعترف ضمناً بأن الجنيه مقيماً بأعلى من قيمته الحقيقية: فرض رسم إضافي بنسبة ١٥٪ على المستوردة من المنتجات الصناعية، وتخفيض الرسوم على الصادرات. ولكن هذا البرنامج فشل كلياً في (إقناع السوق)، حسب التعبير المتعارف عليه. وأخذ المضاربون بالهرب من الجنيه الاسترليني. واضطر مصرف إنكلترا خلال فترة الصيف من السحب على مجموعة التسهيلات الائتمانية المخصصة له. واتهم وزير الاقتصاد البريطاني، بلغة المتحمس، أرقام أسواق الذهب و (العملات في زيورخ (gnomes de Zurich)). أما مصرف إنكلترا فأخذ يبحث عن موارد جديدة. وبسرعة تأمن له تسهيل ائتماني دولي جديد ومعتبر: ثلاث مليارات من الدولارات، / ٥٠٠ / مليون من المصرف المركزي للولايات المتحدة، ٢٥ مليار من عشر مصارف مركزية تابعة لأغنى الدول الصناعية.

ولاشك أن هذا المبلغ الضخم الذي وضع تحت تصرف الحكومة البريطانية قد خلق انطباع ثقة بحيث توقف المضاربون في أسواق الذهب وأسواق الصرف عن الهجوم على الجنيه الاسترليني، أي الحرب منه لعملة أخرى. ولكن هذه الثقة لم تدم طويلاً، إذ عاود المضاربون هجومهم في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٥.

في السابع عشر من تشرين الأول / أكتوبر / من العام المذكور صرح السيد (هارولد هيلسون)، غداة توليه رئاسة الحكومة، أنه يلتزم بعدم تخفيض الجنيه الاسترليني. لم يكن لالتزامه هذا نتيجة لقناعته بجميع الذين يرفضون تخفيض العملة، بل تحت ضغط الولايات المتحدة الأمريكية. كان قراره قراراً في ميدان السياسة الخارجية. كذلك كان مثلاً قرار الرئيس (ميتران) في تموز / يوليو /

من عام ١٩٨١ بالبقاء في النظام النقدي الأوربي وعدم التخفيض منذ البدء. وبالعودة لرئيس الحكومة البريطانية، إنه كان يريد إقامة أوثق الصلات مع الولايات المتحدة. ونجح في ذلك، إذ أن العلاقات بين البلدين لم يسبق أن كانت أقوى مما كانت عليه خلال ست سنوات من بقاءه في السلطة. لذا فإن (ديغول) لم يخطئ في حكمه: تردد في السماح لمصرف فرنسا — المصرف المركزي بالمساهمة في التسهيلات الائتمانية التي قررت تقديمها المصارف المركزية لمصرف إنكلترا في تشرين الثاني / نوفمبر /. ولكنه في النهاية وافق مع تحذير: إنها المرة الأخيرة التي تقدم فيها فرنسا مثل هذا التسهيل الائتماني إلى إنكلترا. وحافظ على كلامه. ولكن هذا الموقف حفر الحفرة بينه وبين المعسكر الغربي الذي كان بكامل أعضائه يدرك استحالة أن يعم في وقت واحد إنقاذ الجنيه الاسترليني وإنقاذ الدولار.

وكما ذكرنا، فإنه في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٥ حدثت أزمة صرف أو قطع. ويجدر الإشارة إليها لأن رد فعل المصارف المركزية كان القيام بعملية هجومية، وليس فقط دفاعية كما كان عليه الأمر سابقاً. ففي العاشر من أيلول أخذت المصارف المركزية — باستثناء مصرف فرنسا — للدول العشر^(١) بشراء العملة الإنكليزية، معاً وفي وقت واحد تقريباً. كانت الغاية مهاجمة المضاربين في مختلف الجبهات وإجبارهم على (تغطية) مبيعاتهم للجنيهات الاسترلينية التي عقدت على المكشوف أو بلا ضمان بالسعر الحالي^(٢). نجحت العملية نجاحاً باهراً. فارتفع سعر صرف الجنيه الاسترليني في الوقت الذي اتخذت بشأنه جميع البيوتات المالية في العالم موقفاً بأنه متجه نحو الانخفاض، أجبر هؤلاء المضاربين على (إعادة شراء) جنيبتهم بالسعر الكلية. ولم تكن هذه العملية إلا تكراراً تقليدياً بحثاً لسابقاتها: تجرية (هوانكاريه) في فرنسا عام ١٩٢٤. ولم تكلف العملية المصارف المركزية إلا القليل، ذلك أن المضاربين على انخفاض سعر الصرف على المكشوف أو بلا ضمان تركوا اللعبة وانسحبوا من ميدانها بعد أيام^(٣).

يبدو من المستغرب اليوم أن المصرف المركزي بالولايات المتحدة عام ١٩٦٥ تدخل في أسواق

(٤) الدول العشر كالتالي ذكرها هي أغني بلدان العالم: الولايات المتحدة الأمريكية، بلجيكا، فرنسا، إيطاليا، هولندا، جمهورية ألمانيا الاتحادية، كندا، اليابان، سويسرا، السويد.

(٥) البيع على المكشوف أو بلا ضمان *à découvert* هو البيع لأجل ولكن بسعر اليوم. وعندما يمين هذا الأجل المتفق عليه، يملك البائع عملية الارتباط ويحق وإذا انخفض السعر، وخسارة في الحالة العاكسة.

(٦) أنظر ص ١٢٤ — ١٢٥ من كتاب (كوبس) المتقدم ذكره.

الصرف تدخلاً فعالاً. ويبدو أن تعبير الانقضاض عليهم — أي الذين ضاربوا على عيبهط سعر صرف الجنيه — بالثالب *squeeze on the bears* قد جاء من لدنه. ولم تكن العملية خافية على الشعب الأمريكي إذ نشر المصرف المذكور محاضر تنفيذها في نشراته الرسمية عام ١٩٦٥.

يقولون لنا منذ حوالي خمسة عشر عاماً أن تنسيق تدخل المصارف المركزية في أسواق الصرف هو أمر مستحيل، فهو يفترض فقدان السيادة وسلطة الدولة، وأنه ضد إستقلالية السياسات النقدية القومية. وتعتبر ألمانيا الاتحادية في طليعة المنادين بهذا القول. ولكن لكل زمان أحكامه وعاداته. ففي حوالي عام ١٩٦٥، كان (الباندمبانك *Bandesbank*)، أي المصرف المركزي لألمانيا الاتحادية، من أوائل المتدخلين. على أنه لا بد من الإشارة هنا إلى أن تبدل السياسات النقدية لدى هذا المصرف قد تأثر بالقائمين عليه. فبعد أن أداره أشخاص من المدرسة القديمة الذين عملوا في المصرف المركزي الألماني في ظل جمهورية (فايمر *Weimar*) حيث كانوا تجاه كل أزمة يستعيدون بذاكرتهم أزمان الصرف لفترة ما بين الحربين، وتناكجها المحكمة، جاءت مدرسة جديدة، وعلى رأسها (أوتار إيمنجر *Otar Emminger*) الذي رأس المصرف المركزي، بعد تدرجه في الوظائف، والذي تشكل تفكيره الاقتصادي في الولايات المتحدة وخاصة مدرسة شيكاغو، حيث تأثر بأفكار (ميلتون فريدمان *Milton Friedman*) صاحب نظرية التفسير النقدي (*monetariste*). وفي كل الأحوال فقد لعب السيد (إمنجر) هذا دوراً رئيسياً وأساسياً في نشر الأفكار الجديدة المستوردة من الولايات المتحدة في ألمانيا أولاً ثم في مختلف الأوساط المالية النقدية في أوروبا.

مهما يكن من أمر، فإن الرعمين في الولايات المتحدة والمملكة المتحدة كانوا شبه مجمعين في ذلك الوقت على ضرورة تدخل المصارف المركزية في أسواق الصرف. كان رائدهم في ذلك نظرية *dominos*: إذا استسلم الجنيه الاسترليني، أي خفضت قيمته، فستلحق به، أولاً، جميع عملات بلدان (الكومنولث) كما حدث في عام ١٩٣١ وعام ١٩٤٩، ثم تلحق به عملات البلدان الاسكندنافية، ومن الممكن العملة الهولندية والعملة البلجيكية. حيثئذ نجد المضاربين وقد شجعهم هذه (الانتصارات)، وهي مريحة جداً، يأخذون بمهاجمة الدولار. سيتبع ذلك إتهام النظام النقدي الدولي حسب إتفاقية (بريتون — وودز)، إذ أن هذا النظام يركز، بنظر الأمريكيين، على الدولار وسعر تعادله بأن كل أونصة من الذهب تعادل ٣٥ / دولاراً. وهذا يؤدي إذا ما حدث، إلى أن يلجأ كل بلد لإنقاذ نفسه: فضع سياسات الحماية، ودعم الصادرات، والتخفيضات التنافسية للعملة. ويجب ألا ننسى أن الولايات المتحدة في ذلك الوقت كانت ما زالت تعتبر نفسها المسؤولة

عن حسن سير النظام الاقتصادي والنقدي في العالم الغربي . لذا فإن هذا البلد ، معقداً أنه يمارس مسؤولياته على الصعيد الدولي ، تدخل وحارب في هذا المجال ، ولكن بدون جدوى ، وكان معروفاً أن هذا التدخل خاسر منذ البداية . وفي كل الأحوال ، فإن حسن النية كان وراء سياستهم هذه .

لنعد إلى إنكلترا . نجد أن الاقتصاد البريطاني مر في فترة من الراحة نتيجة لسياسة دقيقة في مراقبة الأسعار والأجور ، وضمت بالتعاون الوثيق مع واشنطن ، إن لم نقل بضغط من الولايات المتحدة ، ونتيجة الانتصار على المضاربين على الجنيه على المكشوف في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٥ ، كما رأينا . وأستعيد الأمل في واشنطن ولندن ويون . ولجأ (هارولد ويلسون) إلى إعادة الانتخابات ودعم مركز الأغلبية المناصرة له في آذار / مارس / عام ١٩٦٦ . ولكنه ما أن اطمأن حتى عاد لمواجهة المضاعفات ذاتها التي واجهها عام ١٩٦٤ . فقد تسارعت وتيرة سرعة توسع الاقتصاد البريطاني نتيجة لأجواء إقتصادية دولية اتسمت بموجة من الانساع الحاد . ولكن العرض لم يلحق بتسارع هذه التوترة ، فظهر المعجز في الميزان التجاري وميزان المدفوعات الجارية . وهيمن التخوف على مقنتي الجنيهاً الاسترلينية . اضطر السيد (ويلسون) ، نتيجة لذلك ، أن يجعل مجلس الموم يصوت على برنامج تقشف أقصى من ذلك الذي أعلنه عام ١٩٦٤ : نهدت الضرائب المباشرة وغير المباشرة ، خفضت نفقات الموازنة ، وضمت قيود على التسهيلات والسلف لغايات استهلاكية ، قيدت رخص البناء ، أنقصت مخصصات السفر من العملات الأجنبية ، وأخيراً جهدت الأسعار والدخول لفترة ستة أشهر .

شجاعة تليق بأفضل وأهم سبب . فقد تحقق المطلوب ، أي إنخفاض الانتاج القومي ، وبالتالي انخفاض عجز الميزان التجاري . وقرى قليلاً مركز الجنيه رغم أن رد فعل أسواق الصرف كان أقرب إلى الحذر والسلبية بعد الاعلان عن التدابير المذكورة . وكان لا بد من استكمال برنامج التثبيت هذا بالحصول على تسهيل إئتماني إضافي من المصارف المركزية بمقدار ٥٠٠ / مليون دولار واتخذ المصرف المركزي للولايات المتحدة الاحتياطات اللازمة . في حين أن مصرف فرنسا ، رفض مجدداً المساهمة في فتح إئتمان أو تسهيل إئتماني لمصرف إنكلترا .

نادراً ما تعرض المؤلفون الذين درسوا فترة ١٩٦٦ — ١٩٦٧ إلى سبب تزايد صعوبات الاقتصاد البريطاني . أتى السبب من الولايات المتحدة . فقد بدأت أسعار الفائدة بالارتفاع في كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٦٥ ، واستمرت في الزيادة خلال العام الذي تلاه ، ثم عادت للارتفاع بعد فترة من الهدوء في النصف الثاني من عام ١٩٦٧ . انعكس هذا الارتفاع في سوق لندن ، وكان

أكثر حدة بسبب قيام فروع المصارف الأمريكية بالاستقراضات اليومية من سوق الدولار — الأوربي . كانت حكومتا البلدين قد نسقتا سياستهما بصورة مستمرة من أجل إنقاذ الجنيه ، ولكن يبدو أن لاهذه ولا تلك قد أدركت الآلية الجديدة التي تربط الأسواق النقدية النيويوركية باللندنبة بفعل وجود سوق الدولار — الأوربي . يبدو أيضاً أنه لم يقم أي موظف من موظفي المصارف المركزية أو وزارة الخزانة بتنبية رؤسائه بوجود هذه السوق النقدية الدولية . ومنذ زمن طويل كان مقتنا الأرصدة الاسترلينية يختارون في لندن أداة لتوظيف أموالهم في نوع من الالتزامات على الاقتصاد البريطاني (obligations communales) التي هي سوق واسعة ، يكون حامل سنداتها على ثقة من بيعها أو التنازل عنها بسهولة وفي كل المناسبات ، إضافة إلى أنها غير اسمية ، ومفضلة من الناحية الضريبية . ولكن تطور سوق الدولار — الأوربي قد بدل الأمور تبديلاً كاملاً : فهي تؤمن الميزات المتوفرة في السوق المذكورة : فهي أيضاً سوق واسعة ، ذات سيولة كاملة ، غير اسمية ، إضافة إلى أنها لا يمكن أن تكون موضع مراقبة في يوم من الأيام . ماذا حدث بالضبط في تموز / يوليو / من عام ١٩٦٥ ؟ أخذت معدلات الفائدة في سوق الدولار — الأوربي بالارتفاع منذ بداية العام وكادت أن تتطابق مع معدلات عائدة السندات المذكورة . وما أن حدث ذلك حتى عمد حملة الجنيه الاسترليني — الأوربي بإبدال سنداتهم المذكورة مقابل ودائع لأمد في سوق الدولار — الأوربي . وعادوا لاستعادة سنداتهم عندما هبطت معدلات الفائدة في سوق الدولار الأوربي خلال النصف الأول من عام ١٩٦٧ . وتحول النصف الثاني من العام المذكور ، عادت المصارف الأمريكية للاستقراض من سوق الدولار — الأوربي في لندن ، الأمر الذي أدى إلى عودة معدلات الفائدة للارتفاع بسرعة كبيرة . وهكذا فإنه في أوائل تشرين الثاني / نوفمبر / تجاوز معدل الفائدة في سوق الدولار الأوربي لسته أشهر^(٧) منحنى القوائد على السندات المذكورة : الأمر الذي أدى إلى تحول شديد نحو سوق الدولار — الأوربي . لذا فإنه في الثامن عشر من الشهر المذكور ، وبعد أيام من المقاومة التي لاجدوى منها ، أعلنت الحكومة البريطانية عن تخفيض عملتها بنسبة ١٤ر٣ ٪ . وهكذا أصبح الجنيه الاسترليني يعادل ٢ر٤٠ دولار بدلاً من ٢ر٨٠ دولار .

(٧) سرعان ما أصبح هذا المعدل ، المعدل الناطم والمحرك لتطورات التسليف (الائتمان) والودائع للأمد القصير في العالم الغربي . فما يسمى بـ Libor ، أي سعر الفائدة فيما بين المصارف في السوق اللندنية (London inter-bank offered rate) أصبح المؤشر للتسهيلات المصرفية للأمد المتوسط والأمد الطويل في أسواق صرف العملات euro-devices وخاصة تلك التي تقدم للبلدان النامية أو المتخلفة .

لم تم الإشارة إلى سوق الدولار — الأوربي إلا عرضاً في ذلك الوقت . وكان هذا في الواقع صمتاً خجولاً وحذراً لتفطية خطأ سياسة المصرفين المركزيين ذوي العلاقة . والمصرف المركزي للولايات المتحدة يملك كل وسائل الضغط لإقناع المصارف الأمريكية أنها باستقرارها من السوق اللندنية إنما تعمل ضد السياسة النقدية بلدها أولاً ، ثم ضد الجنيه الاسترليني ، وبالتالي ضد الدولار .

وهكذا فإن المعركة التي استمرت وقتاً طويلاً بلا جدوى من أجل الدفاع عن قيمة الجنيه الاسترليني قد انتهت بالفشل حيث لعبت آلية السوق النقدية الدولية الجديدة دورها . لقد حكينا القصة وسردنا أحداثها . ولكن نتائجها تجاوزت ، ومن بعيد ، هذا السرد . حقاً أن المصرفين المركزيين لإنكلترا والولايات المتحدة قد تدخلوا غالباً بذكاء وحسن تصرف في أسواق الصرف ، ولكن هذا التدخل جرى لمعالجة حالة لا أمل في نجاحها لأن الشروط الاقتصادية لا تمكن من ذلك . ومما وصلته هذه المعركة بعناد والتي لم يكن هناك من جدوى من مواصلة ما قد أخرجت السلطات النقدية لهذين البلدين بقية المصارف المركزية الهامة في العالم الغربي بحيث أضرت بأسس وآلية التدخل . وليس هذا فقط ، بل كان من آثار هذه السياسة لهذين المصرفين خلق معضلة بالنسبة لفكرة صحيحة ، ومعضلة بالنسبة للأشخاص الذين قاموا برسمها وتنفيذها .

والفكرة الصحيحة أنه يمكن دوماً الدفاع عن سعر تعادل صرف العملة عندما تكون هناك مبررات مقبولة إقتصادياً ، وأنه يمكن تأمين هذا الدفاع بتكاليف قليلة ، ولكن بشرط اتباع سياسة هجومية وليس بالتراجع من موقع لآخر ، لأن من شأن ذلك تشجيع المضاربين ، وإعطائهم الطمأنينة أن نصرهم وشيك التحقق . وعلى العكس من ذلك عندما تتبع سياسة هجومية ، أي أن الرفع البطيء والمستمر لقيمة صرف عملة يعرض مقتنيها الذين يبيعونها بدون ضمانات إلى خسائر كبيرة جداً . وقد تضمن تاريخ احتضار الجنيه الاسترليني حلقة تؤكد هذا التحليل في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٥ كما تقدم ذكر ذلك .

أما الأشخاص الذين تعرضوا لمحنة بسبب هذه السياسة فهم القائمون على المصارف المركزية . إن القائمين على المصارف المركزية يتمتعون عادة بدرجة كبيرة من الاستقلالية في التصرف وإدارة العمل بسبب اضطرابهم إلى إحاطة تنفيذ عملياتهم بالسرية والكتان . ولكن يجب ألا ننسى أن السلطة السياسية تمسبهم على أصغر خطوة عائرة . وقد ذهب هؤلاء المصرفيون بعيداً وراء زملائهم الأمريكيين لأنهم شاركوهم الاعتقاد بمسئلات هذا النظام الاقتصادي الدولي الذي نجحت الولايات المتحدة في إيجادها على أنقاض الفوضى الاقتصادية لفترة ما بعد الحرب . على أنه بعد فشل

الثامن عشر من تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ ، وبعد إنهار (مجمع الذهب) ، وجد هؤلاء المصرفيون أنهم كانوا كيش الفداء ، وأن الهجوم القاسي ، والنقد اللاذع ، أخذ يوجه إليهم من كل حذب وصوب . عندئذ بدأ الإقرار بالذنب ، والاعتراف بالخطأ ، والتحول نحو عقيدة جديدة . عندئذ أيضاً أصبحت أسعار معدلات الصرف غير قابلة للضبط والرقابة . لذا فالحكمة الأكثر قبولاً تركها تحركها اليد الخفية في أسواق الصرف الحرة أو التي لا تخضع لقيود .

— ٢ —

١٧ آذار / مارس / عام ١٩٦٨ ونهاية (مجمع الذهب)

أكانت نهاية (مجمع الذهب) في ١٧ آذار / مارس / ١٩٦٨

كما كان متوقفاً ، نجم مباشرة عن تخفيض الجنيه الاسترليني هجوم على سعر التعادل الذهبي للدولار : فقد ظل مصرف إنكلترا لسنوات يحافظ في سوق الذهب في لندن على أن أونس الذهب تساوي / ٣٥ / دولاراً . والواقع أن هذه النتيجة كانت تمثل رد فعل طبيعي من طرف الأسواق النقدية : ذلك أن التفسيرات والتبهرات التي أعلنت على الرأي العام كانت تركزت أن الدولار والجنيه هما عملتان متعاضدتان ، وأن سقوط الثانية سيضع حتماً قيمة العملة الأولى . أعلن عن تخفيض الجنيه الاسترليني يوم السبت في ١٨ تشرين الثاني / نوفمبر / . ولدى انتهاء العطلة الأسبوعية وعودة الأسواق النقدية للعمل يوم الاثنين ٢٠ من الشهر المذكور ، تدققت الطلبات على شراء الذهب في سوق الذهب في لندن ، بحيث اضطر (مجمع الذهب) إلى بيع كميات من الذهب بقيمة / ٢٧ / مليون دولار في ذلك اليوم ، / ٤٥ / مليون دولار في اليوم التالي ، / ١٠٦ / مليون دولار في الثاني والعشرين من الشهر ، / ١٤٢ / مليون دولار في الثالث والعشرين من الشهر ، وفي الرابع والعشرين ، أي في نهاية الأسبوع ، باع ما قيمته / ٢٥٦ / مليون دولار .

ولا بد هنا من التذكّر أنه في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦١ عمدت ثمانية مصارف مركزية إلى وضع مقدار من المال تحت تصرف مصرف إنكلترا للدفاع عن هذا السعر الذي اعتبر مقدساً ، أي أن أونس الذهب تعادل / ٣٥ / دولاراً . وهذه المصارف تمثل البلدان : الولايات المتحدة (فرع المصرف في نيويورك) ، بلجيكا ، فرنسا ، إيطاليا ، هولندا ، ألمانيا الفيدرالية ، المملكة المتحدة ،

سويسرا. تجمع لدى (مجمع الذهب) في البداية / ٢٧٠ / مليون دولار قدمت نصف هذا المبلغ الولايات المتحدة. أما نصيب فرنسا فكان مساوياً لنصيب كل من المملكة المتحدة وإيطاليا، أي / ٢٥٠ / مليون دولار (٢٦٩٪). وكان نصيب ألمانيا الاتحادية / ٣٠ / مليون دولار. وكانت فرنسا قد انسحبت من (المجمع) في تموز / يوليو / من عام ١٩٦٧ بسبب تزايد خسارة الذهب من قبل الدول الأعضاء. وكم أمر انسحابها كتماناً تاماً، ولكن الصحافة سرّته في وقت غير ملائم بالمرّة، أي في أسبوع تخفيض العملة البريطانية. أضف لهذا التسرب تصريح وزير خزانة الولايات المتحدة الذي كان تصرّحاً في غير وقته أيضاً حينما قال: «أصبح الدولار في خط الدفاع الأول». وهكذا أدى هذا العاملان إلى تصعيد موجة المضاربة والطلب على الذهب.

اجتمع في السادس والعشرين من شهر تشرين الثاني / نوفمبر / عام ١٩٦٧ حكام أو محافظو المصارف المركزية الأعضاء في (مجمع الذهب) في فرانكفورت في بناء المصرف المركزي الألماني. كان الجميع يدرك مدى الحالة العصيبة لهذا الاجتماع، إذ أصبح من الواضح أن مستقبل سعر الصرف الثابت في وضع مقلقل من جديد. وكان اجتماعاً عاصفاً نتيجة لتصادم إلتجاهين أو نظريتين. فهناك موقف الولايات المتحدة الذي طرحه مساعد وزير الخزانة. كرر الموقف الثابت للإدارة الأمريكية في الدفاع عن السعر الرسمي لأونصة الذهب بأنها تساوي / ٣٥ / دولاراً. «والمقصود بالسعر الرسمي هنا السعر الذي تتعامل به المصارف المركزية فيما بينها». أضاف أن هذا السعر يحثر بنظر هذه الإدارة حجر الزاوية الذي يركز عليه النظام النقدي الدولي، أي إتفاقية (بريتون - وودز). والشروط الأساسي في المحافظة على هذا السعر الرسمي يكمن في الحفاظ على أن تساوي أونصة الذهب خمسة وثلاثين دولاراً في سوق لندن. ترى، ما السبب في هذا الموقف المتشدد والحاسم للولايات المتحدة؟ والجواب، كما يقول المتحدث باسم هذا البلد، أنه لا يمكن أهدأ منع بعض المصارف المركزية في العالم من بيع أونصة الذهب في سوق لندن بأربعين أو خمسة وأربعين أو خمسين دولاراً، ومن ثم تقديم هذه الدولارات فوراً إلى المصرف المركزي للولايات المتحدة (فرع نيويورك) طالبة بيعها أونصة الذهب بخمسة وثلاثين دولاراً. ثم تعود إلى بيع هذه الأونصة وتحقق ربحاً إضافياً. إن من شأن هذه الآلية أن تؤدي إلى تفريغ خزائن الولايات المتحدة من الذهب. لذا لابد من فرض حظر على بيع ذهبه، وبذلك يمكن لنظام (بريتون - وودز) أن يستمر في الحياة.

ولدعم هذه الحجج والأدلة قدم مشروعاً غير واضح حول شهادات الذهب^(٨). فلكي يقتنع

(٨) قدم مشروع شهادات الذهب أصلاً من قبل روبرت سولومون (أحد المهيّذين في المصرف المركزي الأمريكي) في أوائل

المضاربون أن المصارف المركزية الأعضاء في (مجمع الذهب) ستظل مستمرة في بيع الذهب مادام هناك من طلب فستعطي شهادات الذهب إلى البائعين من قبل جهة سيتم تحديدها هويتها. وستوضع هذه الشهادات في صفحة موجودات المصارف المركزية وتستهمل كأداة دفع أو تسوية من مصرف مركزي إلى مصرف مركزي. وهذه الفكرة قريبة من فكرة إحداث (حقوق السحب الخاصة) المعرفة بالذهب (الطرح الأول) كما سنأتي على ذكر ذلك.

لاق هذا الاقتراح الأمريكي دعماً من مصرف إنكلترا الذي لا يرفض طلبات الولايات المتحدة. ولكن الأمر المثير للدهشة هو موافقة المصرف الوطني، أي المركزي، السويسري على هذا الاقتراح. وصرح رئيس هذا المصرف الأخير أنه أخذ موافقة المصارف التجارية السويسرية بأنها ستفرض العمليات المتعلقة بالدفع نقداً أو لأجل الخاصة بالذهب. والواقع أن هذا الاجراء يعتبر مستغرباً من قبل سويسرا حيث يعتبر التوظيف بالذهب لجزء من الثروة من الأمور التي تنظر إليها المصارف عادة بعين الرضى. أما الوفود الأربع المتبقية فقد كانت في حيرة من أمرها وفي حالة من التردد. ولكن حاكم (محافظ) مصرف إيطاليا، (كيدو كارلي Guido Carli)، تكلم باسمها. فأبعاد العملية أصبحت واضحة ويجب أن يوضع حد لها. فاستمرار الدعم يعني أن تترك للمضاربين كميات هامة من الذهب، وسيحل محلها في ميزانيات المصارف المركزية دولارات تكون قابليتها للتحويل إلى ذهب غير أكيدة يوماً بعد يوم. وأضاف: «إنكم في طريقكم لأن تتركوا لفترة بالنسبة للمصارف المركزية نظام الصرف بالذهب Gold Exchange Standard لتأخذوا بالنظام الذهبي

١٩٦٨. يعني أساساً أن تسعير المصارف المركزية الأعضاء في مجمع الذهب، عدا الذهب الذي تم بيعه في السوق الحرة، بأن تخلق لبعضها البعض شهادات ذهب ذات قيمة مساوية. وتدخل هذه الشهادات ضمن موجودات هذه المصارف وتشكل احتياطياً جديداً يمكن استعماله شأن الذهب في تسوية المدفوعات فيما بينها. وكان الهدف الأساسي من هذا المشروع هو التخفيف من رغبة بقية المصارف المركزية في مجمع الذهب والتي باعت الذهب في الأسواق الحرة مقابل الدولار الطلب من الولايات المتحدة تحويل الدولارات المشتراة إلى ذهب. بكلمات أخرى هدف المشروع إلى حماية موجودات الولايات المتحدة من الذهب والحد من الرغبة في تحويل الدولارات إلى ذهب (أي الحد من تطبيق قاعدة الصرف بالذهب القائمة على الدولار) مع إستمرار السماح للمصارف المركزية بالتعامل في السوق الحرة بالذهب وتثبيت سعره في هذه السوق على أساس سعر الأونصة مساوياً أو مقارباً ٣٥ / دولاراً. أي السماح بنوع من قاعدة الذهب بالنسبة للأفراد. ولم يقبل مشروع سولومون. أنظر الصفحة ١١٥ - ١١٦ من كتابه (الذي أصدره أيضاً المؤلف بالفرنسية).

Robert Solomon: The International Monetary System 1945-1976. Harper and Row. New-York

1977 (المترجم).

Gold Standard من أجل الأفراد، الأمر الذي لم يكن يتصوره نظام إتفاقية (بريتون — وودز). واستمر السيد (كارلي) في تحليله مقترحاً حلاً يحرم بالحرف إتفاقية (بريتون — وودز) أو نظام الصندوق النقدي الدولي. تضمن إقتراحه أن المعاملات أو الصفقات بخصوص الذهب ستقسم إلى فرعين: فرع يتعلق بالقطاع الخاص حيث تتم عمليات البيع والشراء من قبل المصارف التجارية والشركات والأفراد. تتشكل أسعار الذهب بالنسبة لهذا الفرع بشكل حر ودون أي تدخل. وبالتالي فإن (مجمع الذهب) سيحل. أما الفرع الآخر فيتعلق بالعمليات الرسمية. وتبعا للفقرة (ب) من المقطع الرابع من المادة الرابعة من نظام الصندوق النقدي الدولي فإن كل مصرف مركزي يلتزم ببيع أو شراء الذهب بسعر التعادل المصرح به للصندوق بخصوص المعاملات فيما بين المصارف المركزية يستمر في إلزامه ويعتبر حيثية معقياً من واجب التدخل في أسواق القطع أو الصرف. وكما قدمنا في بداية هذه الصفحات، كانت الولايات المتحدة البلد الوحيد الذي رجح الأخذ بهذا النص حتى تاريخ الاجتماع الذي تحدث عنه. والذي أراده (كارلي) هو تشميل بقية المصارف المركزية بهذا النظام نظراً إلى أن توزيع الذهب النقدي بين المصارف المركزية قد تغير كثيراً في الوقت الحاضر عما كان عليه عام ١٩٤٧. وأخيراً اقترح السيد (كارلي) أن تتمكن المصارف المركزية من شراء الذهب من السوق الحرة في كل مرة يهبط فيها سعر الأونصة عن ٣٥ / دولاراً.

كان هذا الاقتراح النير هو تقريباً الذي جرى تبنيه في مرحلة الحفية واليأس في السابع عشر من آذار / مارس / عام ١٩٦٨ بعد إغلاق سوق الذهب في الخامس عشر من الشهر المذكور.

هذا، ولابد من الإشارة إلى أنه في السادس والعشرين من شهر تشرين الثاني / نوفمبر / عام ١٩٦٧ واجهت الولايات المتحدة، ولأول مرة، رفضاً قاطعاً لاقتراحاتها من قبل ثلاث دول أوروبية كانت تخضع بشكل غير مشروط لإرادتها حتى ذلك التاريخ. أما حاكم المصرف المركزي الألماني فقد قبل على مضض الاقتراح الأمريكي، ولعل ذلك كانت بطلب من حكومته. وفرنسا، بانسحابها من (مجمع الذهب) في تموز / يوليو / من العام المذكور إنما تكون قد اتخذت قبل بضعة أشهر الموقف الذي اتخذته كل من إيطاليا وبلاد البلوكس.

وفي كانون الأول / ديسمبر / من العام المشار إليه عقد حكام (محافظو) المصارف المركزية في مدينة (بال) في سويسرا الاجتماع الشهري في ظل (مصرف التسويات الدولية). لم يوافق أحد من الأوربيين على الاقتراح الأمريكي بإصدار شهادات الذهب، الأمر الذي جعل الولايات المتحدة وإنكلترا في عزلة. ولكن لو أن الأوربيين وقفوا وساندوا بقوة موقف السيد (كارلي) ورفضوا بحسم

الاستمرار في عمليات دعم سعر الأونصة الذهبية بخمسة وثلاثين دولاراً، لكان أمكن تجنب ثلاثة أشهر من المضاربات، ومن حركة تنقل حاد لرؤوس الأموال، وخاصة كان من الممكن تجنب كثافة الاستسلام النهائي في السابع عشر من شهر آذار / مارس /، وأيضاً كان يمكن تجنب إتفاقية (بريتون - وودز) الضرر المعنوي الذي أصابها. ذلك أن هذه الميزة الثانية بعد أربعة أشهر من الأولى أفتت المضاربين أنه من الممكن دوماً المهجوم وبلوغ حتى سعر التعادل الثابت. وفي حنايا هذه الميزة تكمن بذور المضاربات التي حدثت في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٦٩، وأيار / مايو / من عام ١٩٧١ ضد المارك الألماني.

بقيت أسواق الذهب مغلقة في أوروبا حتى الأول من نيسان / أبريل / . والأثر المثير للدهشة أنه لدى افتتاحها كان سعر الأونصة من الذهب / ٣٨ / دولاراً، في حين أن الجميع كان ينتظر أن يكون السعر أعلى من ذلك. ولكنه لم يرتفع إلا عقب الأحداث التي جرت في أيار / مايو / في فرنسا. وتأرجحت الأسعار في عام ١٩٦٩ بين ٣٨ — ٤٣ دولاراً للأونصة، ولكن عاد السعر للانخفاض في أيار، كما أنه عاد إلى / ٣٥ / دولاراً للأونصة في نهاية العام ودون أي تدخل. وكان الرسميون أول المتعجبين من ذلك، أي حكام المصارف المركزية في اجتماعهم الشهري في مدينة (بال) في سويسرا. فقد كانت مسيطرة على أفكارهم عمليات بيع الذهب التي مارسوها منذ أسابيع لمنع تجاوز الأونصة من الذهب / ٣٥ / دولاراً. ولم يخطر في ذهنهم أن كثيراً من المضاربين اشترى الذهب بتسهيلات ويمهون لإعادة بيعه في أقرب فرصة. وهكذا كانت عروض البيع كثيرة منذ اليوم الأول بحيث خلخلت السوق.

وجملة القول إن الجميع كان خاسراً: المصارف المركزية والمضاربون، والطابع النظام النقدي الدولي. وعاد السعر إلى / ٣٥ / دولاراً للأونصة في عام ١٩٦٩ بسبب مبيعات أفريقيا الجنوبية من الذهب. وظل السعر / ٣٥ / دولاراً، وأحياناً أقل، في بداية عام ١٩٧٠. ولم يعد للارتفاع إلا في عام ١٩٧١. وزاد سعر الأونصة من / ٤٢ / دولاراً خلال النصف الأول من عام ١٩٧٢، ثم بلغ / ١٢٦ / دولاراً في حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٣، ثم / ٨٠٠ / دولاراً في بداية عام ١٩٨٠، ليعد إلى حوالي / ٤٠٠ / دولاراً في يومنا.

يمثل عام ١٩٦٨ نهاية مرحلة، أي مرحلة إلتزام الإدارة الأمريكية بنصوص إتفاقية (بريتون - وودز) هذا الإلتزام الذي أصيب باليأس اعتباراً من عام ١٩٦٠ حين أعلن الرئيس (كندي) إلتزام بلاده أنها ستحافظ أن يكون سعر أونصة الذهب / ٣٥ / دولاراً.

بدأت مرحلة جديدة ومختلفة مع نجاح الرئيس (نيكسون) في الانتخابات . فقد تعاون هذا الرئيس الجديد مع وفده (كينسجر) على فك إرتباط الولايات المتحدة من مسؤولياتها الدولية . وسريعاً ما انعكس ذلك على السياسة النقدية الدولية .

القسم الثاني

العودة نحو المصالح الوطنية
الدولار المائتم

١٩٨٥ - ١٩٧١

الفصل الأول

الاتجاه نحو سعر الصرف العالم

تعتبر فترة حكم الرئيس (نيكسون)، من كانون الثاني / يناير / ١٩٦٩ وحتى آب / أغسطس / من عام ١٩٧٤، الفترة التي تطرح على المؤرخ للنظام النقدي الدولي القضايا الأكثر صعوبة. ففي الحقبة التي سبقت هذه الفترة، كانت نوايا مختلف المسؤولين عن القضايا النقدية واضحة: إذ يمكن بسهولة تبيان الأمور الضاغطة على تصرفاتهم، وبالتالي معرفة حدود الحرية التي يتمتعون بها في إتخاذ القرارات، وكذلك الأسباب والمسببات التي تلعب دورها داخل هذه الحدود. ولكن الأمر أصبح مختلفاً مع مرحلة الرئيس (نيكسون) فهو رجل سياسة إنمزاقي، لا ييوح بسره لأحد، يستعمل لغة تختلف باختلاف المتحادثين معه، بحيث يصبح تفسير الأمور من الصعوبة والتعقيد بمكان. ويبدو أنه كان يهتم قليلاً بالأمور الاقتصادية. ومع ذلك فإن إدارته كانت تتبع سياسة ذات خط واضح ومستمر: الاتجاه نحو سعر الصرف العالم، مع بعض التراجع بخطوات منتظمة التي لا تعكس التراجع، بل درجة كبيرة من الحذر تجاه الضغوط الداخلية والخارجية. إلا أنه من الصعوبة بمكان التوصل إلى معرفة معالم اتجاهات الأشخاص الذين يوحون بهذه السياسة. يبدو أنه كانت هناك مجموعة ذات نفوذ كبير، ولكنها بقيت في الظل، في حين أنه برزت على الساحة شخصيات معتدلة وداعية للطمأنينة. وهكذا مثلاً مع السيد (دافيد كندي David Kennedy) — لا علاقة قرى بينه وبين عائلة كندي المعروفة — الذي كان أول وزير خزانة في إدارة الرئيس (نيكسون)، والذي كان مجرد مصري من إحدى الولايات ولم تكن شخصيته قوية. أما مجموعة المستشارين الاقتصاديين للرئيس Council of Economic advisers، فكانت برئاسة رجل

حيادي تماماً هو السيد (بول ماكراكين Paul Maccraken) الذي كان استاذاً في جامعة (ميشيغان). كان حيادياً سياسياً — عمل مع إدارة (آيزنهاور)، وغالباً ما استشير من قبل الرئيس (كندي) — ومن الناحية النظرية أيضاً. في عام ١٩٧٧ نشر التقرير الشهير الذي يحمل اسمه، والذي كان محاولة أخوية للتوفيق بين الاتجاه (الكنزي) واتجاه أنصار المدرسة التقليدية — الكلاسيكية — الجديدة. إنه رجل الوسط. فخلال الفترة ١٩٦٩ — ١٩٧٠ حاول أن يقرب وجهات النظر بين المحافظين من الحزب الجمهوري ودعاة (الكنزية) التي كانت مفضلة في ذلك الوقت في الأوساط الجامعية. وعندما انتهت فترة (مارتن) كرئيس (للفيدرال ريزرف بانك)، أي المصرف المركزي، في كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٠، حل محله السيد (آرثر برنز Arther Burns). وهذا الأخير كان اقتصادياً من المجموعة القديمة التي كانت ضمن الإدارة الاستشارية للرئيس (آيزنهاور). كان اقتصادياً محترماً جداً، ولكن مجال إختصاصه كان دراسة وتحليل الدورات الاقتصادية. كانت درايته بالقضايا النقدية الدولية محدودة جداً. اتبع سابقه خلال عام ١٩٦٩ سياسة معدلات فوائد مرتفعة جداً، بحيث بلغت معدلات الفوائد في السوق النقدية Federal Funds، وبالنسبة للسندات الحسنة جداً، أكثر من ٩٪، الأمر الذي أدى، اعتباراً من تشرين الثاني / نوفمبر / عام ١٩٦٩، إلى حدوث فترة من الركود الاقتصادي امتدت خلال عام ١٩٧٠. أما فترة الركود، فالسيد (برنز) يعرفها جيداً. وحاربها باتتبع سياسة هجومية بتخفيض معدلات الفائدة، بحيث بلغت في بداية عام ١٩٧١ حدود ٣.٥٪. أما في مجال السياسة النقدية الدولية، فقد اتبع سياسة أبعد ما تكون عن الاتجاه نحو سعر الصرف العالم. إنه واحد من الاقتصاديين الأمريكيين البارزين والنادين الذي ظل مؤمناً بالنظام الذهبي، حيث كان يتمتع ليس فقط المحافظة عليه، بل دعمه وتقويته في صلب النظام النقدي الدولي.

هاهي تسميات ثلاث ثلاث مراكز رئيسية في إدارة السياسة الاقتصادية، تسميات لا تتوافق أبداً مع السياسة التي يتبعها عملياً الرئيس (نيكسون). ترى، هل عدل من رأيه عندما سمى السيد (جون كونللي John Connally) كوزير للخزانة بدلاً من السيد (كندي) في كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧٠؟. هذا ممكن. ولكن من الممكن أيضاً أنه بعد سنتين من الحذر حاول المرشدون للسياسة الأمريكية أن يخفوا خلافاً مخططهم وراء شخصيات ثلاث تدعو للطمأنينة (كندي، ماكراكين، برنز)، وجدوا من الضروري في بداية عام ١٩٧١، أي عندما بدت ظواهر الأزمة النقدية، أن يسموا لمنصب وزارة الخزانة رجالاً جديداً من المعروف أنه سيدفع بالأمور إلى نهايتها. ولا بد من تفهم هذه الأحداث ضمن إطار الأفكار والتيارات الاقتصادية السائدة. ففي عام

١٩٦٩ لم تكن الأوساط المالية الأمريكية والدولية، هذا إن لم تكن رافضة حتى تلك الحقبة من الزمن، الأفكار الاقتصادية الجديدة التي دعا إليها (النقديون Monétaristes) وأصحاب الاتجاهات في الميلان نحو زيادة في المرونة في أسعار الصرف Flexibilistes. أما في الفترة الزمنية التي جاءت مع عام ١٩٧١، فقد مال الميزان لصالح المنادين بالأفكار الجديدة، وذلك في جو من سرعة تتابع الأحداث.

كانت هناك مؤامرة وراء كل ما حدث وما سيجري، ريمت منذ البداية، أي قبل انتخاب (نيكسون). كشف عنها الاقتصادي المصري (شارل كومبس) في كتابه الذي ورد ذكره. استند المؤلف المذكور في تبيان معالم هذه المؤامرة الخفية على الواقع الذي لسه بحكم مهته أنه منذ تسلّم إدارة (نيكسون) مهامها، انقطعت الجسور تماماً بين المصرف المركزي (فرع نيويورك الذي يتولى عمليات الصرف أو القطع) ووزارة الخزانة الأمريكية. ويضيف أنه كان من المستحيل معرفة من كان مسؤولاً عن القضايا المالية الدولية في وزارة الخزانة. ويدلو أنه لم يكن هناك من سياسة أو رأي نقدي محدد المعالم لدى المسؤولين في وزارة الخزانة عندما كان السيد (كندي) وزيراً لها، بل كانوا مجرد موظفين منفذين لتوجيهات تأتي من مكان آخر، يقول المؤلف المذكور «لعلها كانت تأتي من مجموعة المستشارين في البيت الأبيض. كان هناك وشاح يفصل بين المسؤولين في البيت الأبيض والمسؤولين الذين أتعامل معهم في وزارة الخزانة، ولكن هذا الشواح كان عبارة عن حاجز لم أتمكن من النفوذ من خلاله، وظل الأمر كذلك». ثم يورد السيد (كومبس) في مكان آخر من كتابه شهادة أوردتها فيما بعد أحد أعضاء (مجموعة المستشارين الاقتصاديين) للرئيس (نيكسون) منذ بداية إدارته، أي كانون الثاني / يناير / عام ١٩٦٩. ففي الأول من شهر آذار / مارس / عام ١٩٧٣ «أي خلال عز الأزمة النقدية الدولية التي نتحدث عنها فيما بعد» نشر العضو المذكور، واسمه (هاندريك هوثاكر Hendrik Houthakker)، وهو أستاذ في جامعة (هارفارد)، مقالاً في صحيفة (وول ستريت)، أشار فيه إلى سياسة عدم التدخل (Benign neglect) قائلاً: «رسمت هذه السياسة في البداية في عام ١٩٦٨ من قبل مجموعة من الحزب الجمهوري برئاسة (هايزلر)، أستاذ الاقتصاد في جامعة (هارفارد). كانت الغاية منها إجبار (شركاتنا)^(١) على أن ينزلوا من قيمة دولارنا المقيم بأعلى من قيمته، ذلك أنه في ذلك الوقت لم يكن بإمكاننا أن نخفض الدولار من طرفنا فقط،

(١) أي أوروبا الغربية واليابان (المترجم).

لأن هؤلاء الشركاء صرحوا علناً أنهم سيخفضون عملاتهم بنسبة مساوية، وبذلك يزول مفعول قرارنا. لذا لا بد من إقناع هذه الدول عن طريق مراكمة الدولارات غير القابلة للتحويل لديهم^(٢).

ليس هناك من أسباب تجعلنا نشك في أقوال السيد (هوتاكر). ومقاله يكشف عن خطة اتبعت خطوة إثر خطوة: لم يتخذ أي إجراء لتصحيح ميزان المدفوعات الأمريكي الذي تدهور بدرجة كبيرة عام ١٩٦٩. أما في عام ١٩٧٠ فقد اتبعت سياسة مدروسة لتخفيض أسعار الفائدة في الولايات المتحدة، الأمر الذي من شأنه أن يعيد إلى أوروبا رؤوس الأموال التي كانت سابقاً انجذبت نحو الولايات المتحدة أو تم استقراضها من قبل هذا البلد. وفي الربع الأخير من عام ١٩٧٠ كانت معدلات الفائدة داخل الولايات المتحدة وفي سوق الدولار — الأوربي أقل مما كانت عليه أسعار الفائدة في ألمانيا الاتحادية. والمصارف الأمريكية التي كان يتوفر لديها فائض كبير جداً من السيولة أخذت بتسديد ديونها بشكل مكثف نتيجة لقروض أو تسهيلات مصرفية كانت قد عقدتها في إطار سوق الدولار — الأوربي. أي أنها كررت العملية في سوق الدولار — الأوربي التي كنا عرضناها أعلاه خلال النصف الثاني من عام ١٩٦٧ (أنظر الفصل الثاني). وتدفقت هذه الأموال على ألمانيا الاتحادية التي كانت في ذلك الوقت تنجم، على العكس، سياسة نقدية تقييدية جداً. أدت هاتان السياستان النقديتان من طرفي الأطلسي إلى إندلاع الأزمة النقدية خلال الفترة أيار — آب / مايو — أغسطس / من عام ١٩٧١.

— ١ —

تعميم المارك (٥ أيار / مايو / ١٩٧١)
والدولار (٥ آب / أغسطس / ١٩٧١)

يلاحظ لأول مرة خلال الفترة ١٩٧٠ — ١٩٧١ ظهور سياسات نقدية دولية متناقضة، وهي صفة ميزت في الواقع فترة السبعينيات. وبكلمة مختصرة يمكن القول إن الآلية التي أجبرت الاقتصاد الوطني لكل بلد من مجموعة الولايات المتحدة — أوروبا أن تسير تقريباً بخطوات متماثلة أو متقاربة مع بعض الفوارق الزمنية والمؤقتة، وهي الآلية التي سادت في القرن التاسع عشر وكذلك خلال الفترة ١٩٥٠ — ١٩٧٠، قد اختفت وزالت. فحركة انتقال رؤوس الأموال من الولايات

(٢) أنظر ص ٢٠٥ — ٢٠٨ من كتاب (كوميس) للشار إلىه.

المتحدة باتجاه أوروبا التي بدأت في منتصف عام ١٩٧٠، واشتدت كثافتها حتى الربع الثالث من عام ١٩٧١، كان يجب أن تؤدي إلى إنخفاض في معدلات الفائدة في ألمانيا، وإلى ارتفاعها في الولايات المتحدة، أي إلى تساوي هذه المعدلات بحيث تتوقف حركة تنقل رؤوس الأموال. كان الأمر يحدث على هذا النحو في ظل نظام ثبات أسعار الصرف. ولكن هذه الآلية لم تعد تلعب دورها. ترى، لماذا؟ لأن المتعاملين في أسواق النقد يجدون أن المصرف المركزي الألماني يرفض أن يخفض المعدلات في ألمانيا، والمصرف المركزي للولايات المتحدة يرفض أن يرفعها في بلده. فالمصرفان يتبعان سياسة ضد آلية السوق من أجل منع تساوي هذه المعدلات. لا بد من أن يلاحظ بعناية ودقة هذا السلوك الجديد للمصارف المركزية. إذ أنه ساهم في القضاء على نظام ثبات أسعار الصرف. على أن تنبيه كان أمراً محتملاً لأنه لم تعد تتوفر القناة لالدى أولئك والدى هؤلاء في إمكانية المحافظة على إستمرارية ثبات أسعار الصرف. وكما حدث في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٦٧ بالنسبة لعملة المملكة المتحدة، وفي آذار / مارس / من عام ١٩٦٨ بخصوص سعر التعادل بين الدولار والذهب في سوق لندن، فقد أحس المضاربون في الأسواق، وبالسرية اللازمة، أنه لم يكن هناك من رغبة في المقاومة من طرف ألمانيا، وأن الولايات المتحدة تطلب رفع قيمة المارك، وأن ألمانيا لا تتوفر لديها الإمكانية السياسية لمعارضة هذا الطلب. جرى حيثيذ مابلي: فائز أزمة بدأت بسبب السياسات النقدية المتناقضة جاءت أزمة تجلت ببدء حركة من تنقل رؤوس الأموال، بسبب معدلات الفائدة الأكثر ارتفاعاً، وبسبب توقع الربح فيما لو رفعت قيمة المارك، بالنسبة للدولار. وتعتبر هذه الظاهرة كطابع شبه ثابت بالنسبة لنظام أسعار الصرف العالمية خلال السنوات ١٩٧٠ و ١٩٨٠. فالربح يتحقق لرتين بالمضاربة على عملة بلد يحافظ مصرفه المركزي على أسعار فائدة أعلى من الأسعار في الأسواق النقدية الدولية: فالجزء الأول من الربح يأتي من ارتفاع سعر الفائدة، ويتشكل الجزء الآخر من سعر الصرف الذي يزداد نتيجة لقيام المتعاملين في السوق بشراء العملة للحصول على فرق الفائدة.

بلغت حركات تنقلات رؤوس الأموال باتجاه ألمانيا مقداراً تجاوز المقدار الذي تحقق خلال الفترة ١٩٦٧ — ١٩٦٨: ثلاثة مليارات في شهر نيسان / أبريل /. ولكن حدة هذه الحركة أصبحت مثيرة للخوف في نهاية الشهر. حقاً جرى إجتماع في مدينة (هامبورغ) لوزراء مالية الدول الست حيث أبدى الوزير الألماني (شيلر) أن الحل الوحيد يكمن في التعويم المشترك للعملات الأوربية. ولكن وزير مالية فرنسا آنذاك، (فالوي جيسكار ديستانغ)، رفض هذا الاقتراح. جرت تغطية هذه المواقف في الحال في الصحف التي أصبحت تغطي في أخبارها كل

الاجتماعات النقدية الدولية . وكأ لو أن وسائل الاعلام هذه لم تكن كافية للكشف عن الأمر بالنسبة للمتعاملين والمضاربين ، ففي الثالث من أيار / مايو / ، ووفق ترتيب منسق ، أعلنت أربع من أصل خمس مؤسسات لدراسة الأوضاع الاقتصادية في ألمانيا عن نصيحته للحكومة الألمانية بتعميم المارك : أما المؤسسة الخامسة فنصحت برفع قيمة المارك بنسبة معتبرة . اضطر المصرف المركزي الألماني في اليوم التالي إلى شراء مليار دولار ، ومليار آخر في الخامس من أيار . وبعد ذلك أعلن المصرف المركزي الألماني أنه توقف عن دعم المارك .

إن معالجة أزمة صرف على هذه الطريقة تعني في الواقع التوقع المسبق للمضاربة وتشجيع عملية بيع الدولارات مقابل شراء الماركات بدون ضمان أو لوعده . ولا يتعرض من جراء ذلك المتعاملون والمضاربون لأية مخاطرة مادامت (المؤشرات) الصادرة عن الأوساط الرسمية الألمانية تسير كلها في اتجاه واحد : تقبل التعميم أو اللجوء إلى رفع جديد ومعتبر لقيمة المارك . تجري الأمور كما لو أن الأوساط الرسمية الألمانية شجعت على المضاربة من أجل أن توجد مبرراً للاستسلام لها .

أما الفصل الثاني لهذه العملية فترفع الستارة عنه في الولايات المتحدة . ففي الشهر الأخير من عام ١٩٧٠ ، اختار الرئيس (نيكسون) وزهراً للخزانة السيد (جون كونالي) المنشق عن الحزب الديمقراطي ، والخذاع وهو فخور بذلك . كان يتمتع بشخصية قوية ، وسرعان ما فرض نفسه في صلب الإدارة ولدى الرئيس نفسه الذي أخذ يكن له الإعجاب والتقدير حسب قول المتصلين بهما . فقد أدرك ألنور الجديد وبالسعة اللازمة أبعاد السياسة الدولية التي يمارسها (نيكسون) — (كيسنجر) من حيث الاتجاه نحو الانفراج مع الاتحاد السوفيتي والصين ، وتخفيض النفقات العسكرية . وتوضح له وأوضح أن هذه السياسة يجب أن تستكمل وتربط بسياسة إقتصادية دولية وخاصة في المجال النقدي . ولعله كان المدافع عن هذا الاتجاه لدى الرئيس (نيكسون) في بداية عام ١٩٧١ .

وهكذا بدت الولايات المتحدة بوجهها الجديد مع مجيء السيد (كونالي) : الإنكفاء نحو الإنغلاق والشعور الوطني ، إلى جانب الشعور العدائي نحو شركائهم من الأوربيين واليابان . ففي خطاب ألقاه في ميونيخ في نهاية أيار / مايو / من عام ١٩٧١ (الاجتماع الدولي لجمعية المصرفيين الأمريكيين) ، فند السيد المذكور فكرته حول تضاؤل القدرة الاقتصادية للولايات المتحدة وتزايدها لدى اليابان وأوروبا . والسبب ؟ هو كون الدولار مقيماً بأعلى من قيمته . شكى من هؤلاء الشركاء الذين يفرضون القيود على صادرات الولايات المتحدة الزراعية منها والصناعية . كما أنه وضع اللوم على

أوروبا لأنها لا تشارك بالنصيب العادل في النفقات الدفاعية . ونعم خطابه بتجديد التزام الرئيس (كندي) في عام ١٩٦١ والذي وصفه (بالموقف الثابت الذي لا يتغير) للولايات المتحدة والذي يقضي (بأننا لن نخفض الدولار ، كما أننا لن نغير سعر الذهب) . ولم يكن الأمر صعباً على المختصين بإدراك الحل الذي نتجه نحوه سياسة الولايات المتحدة . فقد أغلق الوزير المذكور كل المنافذ ، باستثناء منفذ واحد : منع التعامل بالذهب ، أي نهاية قابلية تحويل الدولار إلى ذهب ، الأمر الذي يعني تعويم العملة الأمريكية . وباللغة المالية لفترة ما بين الحربين ، فإن (تعليق قابلية التحويل) كان الدلالة المستعملة للإعلان عن أن عملة ما قد أصبحت عائمة .

ومع ذلك فإن الهدوء ساد الأسواق المالية . وفي حزيران / يونيو / اتجهت معدلات الفائدة نحو الارتفاع في الولايات المتحدة ونحو الانخفاض في ألمانيا . وبدأ أن الخطر أخذ بالابتعاد . وفي نهاية تموز / يوليو / كانت قيمة المارك لا تزيد بأكثر من ٥ ٪ بالنسبة لما كانت عليه في الرابع من أيار / مايو / . حقاً أن الميزان التجاري للولايات المتحدة لم يتحسن ، إلا أنه كان من المعروف لدى الجميع أن تخفيض قيمة الدولار لن يعطي نتائج سريعة . هذا من جهة ، أما من جهة ثانية فإن معدل الصرف بين الدولار والين لم يتبدل ، وهو بالتأكيد كان مرتفعاً . لم تمارس الولايات المتحدة ضغطها على اليابان بالقوة ذاتها التي مارسها على أوروبا . ولا شك أن السبب في ذلك هو أن اليابان الذي كان بصورة مستمرة يحتفظ ، بكامل احتياطياته بالدولارات ، لم يطلب أبداً إبدال دولاراته بالذهب . لذا فإن المسؤولين ترددوا في معاقبة من كان عدواً وأصبح حليفاً مخلصاً .

وفي نهاية الأمر ، نجد أن الأسباب الداخلية كانت أقوى من الأسباب الخارجية في إتخاذ القرارات في الخامس عشر من آب / أغسطس / عام ١٩٧١ . ففي يوم الجمعة الثالث عشر ، يوم السبت الرابع عشر ، حصل إجتماع سري ومحدود العدد في (كامب ديفيد Camp David) حيث يقضي رؤساء الولايات المتحدة عطلهم الصيفية . كان حاضراً إلى جانب الرئيس (نيكسون) كل من (كونيالي) ، و (شولتز) الذي كان مديراً لدائرة الميزانية والذي يكون عادة برتبة وزير في الولايات المتحدة ، ورئيس (الفيدرال ريزرف بانك) أي المصرف المركزي أو مؤسسة الإصدار (بيترز) ، وكذلك (ماكران) و (فولكر) . كان السيد (كونيالي) الشخصية المهيمنة على الاجتماع . واقترح إتخاذ إجراءات فعالة ضد التضخم في الولايات المتحدة « الذي عاد إلى الظهور خلال النصف الأول من عام ١٩٧١) ، وضد تدهور ميزان المدفوعات . فلمعالجة مشكلة التضخم اقترح تجميد الأجور والأسعار لمدة / ٩٠ يوماً ، تتبعها فترة من مراقبة شديدة للزيادات في الأسعار والأجور . أما

لمعالجة العجز في ميزان المدفوعات، فاقترح ريماً إضافياً مؤقتاً بنسبة ١٠٪ تفرض على جميع المستوردات. واقترح أخيراً، وخاصة، تعليق قابلية تحويل الدولار إلى الذهب وإلى (كل أشكال الموجودات الخارجية).

جرت المناقشة حول هذه النقطة الأخيرة. عارضها بشجاعة السيد (بيريز)، أيده في ذلك، بدرجة أقل، كل من (ماكراكن) و (فولكر)^(٧). ولكن (كونالي) نجح في تمرير اقتراحاته، وخاصة بعد أن أيده الرئيس (نيكسون).

يلاحظ أن السيد (كيسنجر) استبعد من هذا الاجتماع الذي اتخذ فيه قرار على غاية من الأهمية على الصعيد الدولي، أي نهاية العلاقة بين الدولار والذهب. قرار وحيد الطرف أدى اتخاذه إلى حدوث صدمة لدى شركاء الولايات المتحدة وخاصة اليابان الذي لم يستعد أنفاسه بعد من صدمة (نيكسون)، أي سفره إلى بكين. عبر (كيسنجر) في مذكراته عن شعوره بالمرارة لاستبعاده من الاجتماع المذكور. لذا حاول أن يلعب دوراً رئيسياً في الاجتماع الأخير في (سميثونيان Smithsonian) في ١٨ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧١ حيث جرت آخر محاولة لمصالحة مؤقتة بين الشركاء، وإن كان أثرها أقرب إلى السلبية. ولكن لنذكر له هنا أنه نجح بدوره من إبعاد (كونالي) من الاجتماع الهام بين (نيكسون) و (بومبيلو) في Açores.

ولكن القرار الذي اتخذ في الخامس عشر من آب / أغسطس / من عام ١٩٧١ كان أكثر أهمية بكثير مما اعتقده (كيسنجر). حقاً إن التعامل بالذهب قد زال لدى المؤسسات النقدية الوطنية منذ الرابع من آب ١٩١٤، ولكنه احتفظ بمكانته في مجال العلاقات الدولية. وكرست هذه المكانة في اتفاقية (بريتون - وودز)، بحيث كان له تأثير غير مباشر على الأنظمة النقدية الوطنية. ولكن هذا الأمر قد انتهى بعد قرار الخامس عشر من آب ١٩٧١. فقد زال التعامل بالذهب، من المحتمل نهائياً، من التنظيم النقدي الدولي. وزال معه مفهوم العملة الحقيقية، أي العملة التي تشكل ثروة، عملة ذات قيمة ذاتية. وهذا كله يعني أن المفهوم عن النقد بكونه يجب أن يتغير. ولخط ذلك بوضوح في ذلك الوقت المفكر (رهبون آرون) الذي كتب في مذكراته يقول: «لم يترك الأمر يكون ظلاً من الشك حول نواياهم: لن يعودوا لنظام قاعدة الذهب. لقد أزالوا الصفة النقدية

— W. Saffire: Before the fall. New-York 1975.

(٣) أنظر:

— H. Brandon: The retreat of American power New-York 1973.

عن الذهب . من المؤكد أنهم لن يطرحوا كميات غزيرة منه في السوق من أجل دهوره قيمة هذا المعدن . ولكنهم يستطيعون وضع حد لتعريف العملات بارتباطها بكمية مامن الذهب . وهكذا نعهد أنفسنا فجأة أمام تجربة تاريخية فريدة من نوعها .

لم تعد قيمة العملة ، داخل كل بلد ، مرتبطة بكمية الذهب المدفون في أقبية المصرف المركزي ، بل بالمعدل العام للأسعار ، بكمية ما هو متوفر من السلع والخدمات في السوق ومقدار ما يمكن الحصول عليه منها بواسطة هذا النقد الذي هو بطاقة شراء ، وكذلك في تحويلها التعامل مع الخارج . انقطعت الروابط — داخل الاقتصاديات الوطنية — بين النقد والسلع الحقيقية التي استعملت كعملة منذ آلاف السنين . احتفظ الذهب ، على الورق ، بدوره كأساس للنظام النقدي الدولي من حيث قابلية الدولار للتحويل إلى الذهب . على أنه ، ورغم إزالته عن عرشه فقد ظل محتفظاً بسيادته وبسط نفوذه . ثم كتب يقول : «أنظر نظرة المؤرخ — الفيلسوف إلى زوال حجر الأساس في النظام النقدي الدولي والذي يمثل الثروة الحقيقية الملموسة»^(٤) .

إن مجريات هذه الأحداث توحى بأن كامل المفهوم عن النقد يجب أن يتغير . ولكنه لن يتغير . فالوحدة النقدية *Unité Monétaire* عبارة عن مفهوم مجرد ، إنها قاسم مشترك لتقييم العملات فيما بينها . إلا أن أفكار الناس لا تتقبل هذا المفهوم الرمزي . ذلك أن أفكار الناس وعاداتهم شكلتها إستراتيجية أربع وعشرين قرناً من القناعة بالعملة المعدنية ، ومن الطبيعي والحالة هذه ، أن يعالج الناس القضايا النقدية كما لو أن سلعة نقدية موجودة دوماً . «إن العملة سلعة كبقية السلع ، تكون موضع عرض وطلب ، وعلى هذا الأساس يتشكل سعرها» . إن هذا الكلام يعتبر الأحرف الأولية لأصحاب المذهب النقدي *Monétarisme* الذي ساد تقريباً خلال فترة الأزمة النقدية التي نحن بصدددها . وتفسر جزئياً الصعوبات التي عرفت السنوات الخمس عشر التي تلت بعدم قدرة الأفكار على تقبل وتفسير هذه الحقيقة الجديدة .

R. Aron: *Memoires. 50 ans de reflexion politique*, Paris.

Julliard, 1983.

(٤) أنظر ص ٨٥٧ من الجزء الثاني من

ردود الفعل على القرار الأمريكي

يعتبر الخامس عشر من آب / أغسطس / من عام ١٩٧١ من أكثر التواريخ أهمية ليس فقط لفترة ما بعد الحرب، بل في التاريخ الاقتصادي للإنسانية. إن مؤرخي المستقبل سيلتفون هذا التاريخ والأهمية الكبرى التي يستحقها وسيحتلها في مسيرة الأحداث. وبصورة عامة يذهب المحللون إلى وصف الفترة ١٥ آب / أغسطس / — ١٨ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧١ كفترة مفاوضات يغلب عليها طابع التفاوض. وهكذا فإنه بفضل جهود البعض، (كجورج بومبيلو) و (هنري كيسنجر)، أدت هذه المفاوضات إلى العودة إلى نظام ثبات أسعار الصرف مع تعديل مرضٍ في أسعار التعادل. فالنتيجة كانت مرضية إذن. فالأوروبيون اعتبروا أنهم حققوا نصراً كبيراً على الولايات المتحدة يجعل هذا البلد يخفض عملته — الدولار بالنسبة للذهب. وفي الواقع فإنه في إجتاع (سيمثونيان) بقي الدولار معروفاً ومرتبطة بالذهب، مع تعديل في سعر تعادله حيث أصبحت الأونصة تعادل ٣٨ / دولار بدلاً من ٣٥ / . أما الخلاف الكبير بين الأوروبيين فيعود إلى من هو الطرف الذي تمكن من إقناع الطرف الأمريكي والحصول منه على هذا التنازل المعترف. فوزير مالية جمهورية ألمانيا الاتحادية، (كارل شيلر)، يعتقد أنه هو الذي استطاع انتزاع تخفيض الدولار بنسبة ٧.٩٪ من هذا الرهيب (كونالي) في إجتاع مجموعة العشرة في روما في ٢٩ — ٣٠ تشرين الثاني / نوفمبر / . وإثبات هذا الرأي، كتب صحفي ألماني كتاباً عن الموضوع^(٥). أما الطرف الفرنسي الذي تؤيده مذكرات (كيسنجر) فيذهب إلى أن الأمر تحقق لدى إجتاع الرئيس (بومبيلو) بالرئيس (نيكسون) في Apores .

على أن الأمر الجدير بالانتباه أن هذه المناقشات كانت ذات أهمية ثانوية. كانت نموذجاً للحالة الفكرية أو السلوك العام الذي كان سائداً قبل الخامس عشر من آب / أغسطس / ١٩٧١ .

R. Hellmann: La guerre des monnaies. Paris, 1977.

(٥) أنظر:

أما ما ذكره (سولومون) الذي كان حاضراً الاجتماعات يناقش رواية القصة حسب الطريقة الكائنة عن الاجتماع الذي عقد في روما. أنظر كتابه السابق الذكر ص ٢٠٠ — ٢٠٢ .

إذ في الواقع ماذا يعني تخفيض الدولار بالنسبة للذهب في الوقت الذي أعلنت فيه الولايات المتحدة وبوضوح أنها ستوقف نهائياً عن إبدال الدولارات التي تقدمها لها المصارف المركزية بالذهب ؟ فكما قال الرميون في الولايات المتحدة مراراً وتكراراً ، (إن كوى الذهب The Gold Window) لدى مؤسسة الاميدار (الفيديرال ريزرف بانك) قد أغلقت نهائياً . فما الفرق والحالة هذه بين تخفيض الدولار بالنسبة للذهب ورفع قيمة المارك أو الفرنك أو الين ... بالنسبة للذهب ؟. إن الأمر الوحيد ذو المعنى في هذا المجال هو أسعار التعادل الثنائية الجديدة التي سيجري تحديدها في (سميثونيان) . إذ أن المناقشة « لست أنا الذي سأخفض عمليتي بالنسبة للذهب ، بل أنت الذي سترفع من قيمة عملتك » ، أو ، على العكس من ذلك ، « يتوجب عليك أن تخفض عملتك بالنسبة للذهب ، أما أنا فلن أرفع من قيمة عمليتي ، وإن فعلت ذلك ، فبنسبة ضئيلة » ، هي مناقشة هزلية تقريباً . ومع ذلك فإن هذا اللون من المناقشات هو الذي ساد اجتماعات الخبراء ، ووزراء المالية ، وحتى رؤساء الحكومات^(٦) . وإن دل ذلك على شيء ، فإنما يدل على اختيار مقياس ، كائناً ما كان ، ولو كان وهمياً ، من أجل تحديد أسعار التعادل الثنائية بشكل ملائم . أما عن النتيجة النهائية ، أي معركة أسعار التعادل فيما بين أهم عشر عملات في العالم التي تم التوصل إليها ، فكان يمكن الإعلان عنها دون ذكر الذهب . الحقيقة أنه في ذلك الوقت كان البعض ، في فرنسا أولاً ، ثم لدى عديد من الدول بعدها ، وحتى لدى بعض المسؤولين في الولايات المتحدة ، مازال يعتقد أنه من الممكن الاستمرار في اعتبار الذهب كمقياس .

ولكن لب المشكلة ليس في هذه المناقشات والمساجلات ، ولم يسبق أن طرحه أحد . إنه يكمن في التساؤل التالي : أيمكن لنظام أسعار التعادل الثابتة ، التي تجري الاستعدادات لتطبيقه ، أن يستمر ويمش ؟. إذ أنه من الناحية العملية والواقعية يعكس هذا النظام نظاماً حيث يكون هناك بلد ، وبلد واحد — أي الولايات المتحدة الأمريكية — لا يترتب عليه أي التزام بتقديم الذهب مقابل الدولارات التي اشترتها ببقية المصارف المركزية من أجل دعم أسعار الدولار تجاه بقية العملات ، كما أنه لا يترتب عليه أي التزام بتحديد سعر عملته ضمن حدود تذبذب أسعار الصرف . كان الأمر كما لو

(٦) بعد إثني عشر عاماً ، أي في آذار / مارس / ١٩٨٣ ، لم يم أي تقدم . فاللجان والفرنسيون كانوا على اتفاق تقريباً حول معدل تخفيض الفرنك بالنسبة للمارك . ولكن هذا الاتفاق باء بالفشل لأن الحكومة الفرنسية طلبت أن يتم عرض الموضوع بحيث يكون رفع قيمة المارك أكبر درجة ممكنة بالنسبة (للوحدة النقدية الأوربية) ، وأن يكون تخفيض الفرنك بأدنى درجة ممكنة بالنسبة لهذه (الوحدة) : European Currency Unit, (ECU).

أن هناك تسليماً وتقييماً غير مبرر للدولار الولايات المتحدة الأمريكية بأن يكون مقياساً لهذا النظام دون أي التزام من أي نوع. وفي الواقع لعب الدولار دور المقياس تجاه بقية العملات فيما بينه وبينها وفيما بينها ما دامت المصارف المركزية مستعدة دوماً للتدخل للدفاع عن سعر تعادل واحد، أي سعر التعادل الجديد لعملائها الدولار، مع هامش زيادة أو نقصان بنسبة ٢.٢٥٪. هذا، ومن المعلوم أنه إذا كانت أسعار صرف عدد مامن العملات مقابلاً لعملية ما [(ن - ١) مقابل (ن)] ثابتة، فإن أسعار صرف أي عدد من العملات [(ن - ١) مقابل (ن)] مقابلاً لأسعار صرف عملتين بينهما إتفاق ثنائي، هي ثابتة للسبب ذاته، على أن هذه الطريقة في المحافظة على أسعار صرف أي عدد من العملات مقابل أسعار صرف عملتين بينهما إتفاق ثنائي، يعنى العملة ن - هنا الدولار - التي تم تثبيت أسعار صرف بقية العملات مقابلها، من أي تدخل^(٧).

كما ذكرنا أن إتفاقية (بريتون - وودز) كانت صريحة في نصوصها في أن هذا الامتياز يمكن أن تتميز به عملات البلدان التي تلتزم بتقديم الذهب بمجرد طلبه من قبل المصارف المركزية مقابل عملاتها. ولم يلتزم بهذا القيد أو الشرط إلا الولايات المتحدة الأمريكية. على أنه في اليوم الذي أعلن فيه هذا البلد على الملأ وعلمنا أنه يحل نفسه من هذا الإلتزام، أصبح من الواضح أنه لا يستطيع الادعاء إعفاء نفسه من الدفاع عن عملته في أسواق الصرف الثنائية للدولار مقابل عملة أخرى (المقطع الثالث من المادة الرابعة من نظام الصندوق النقدي الدولي). إنه لا يستطيع الادعاء بذلك لأمن الناحية القانونية ولأمن الناحية العملية. وبالمقابل، لا يمكن للمصارف المركزية أن تكون مجبرة على شراء الدولارات دون حدود لتدافع عن أسعار تعادل عملاتها مقابل الدولار دون أن يكون مخيماً خطر الطلب على الذهب مقابل هذه الدولارات. خلاصة هذا الكلام أن النظام النقدي الدولي الذي اتفق بشأنه من حيث ثبات أسعار التعادل بين العملات في ١٨ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧١ ليس بالنظام الذي يكتب له البقاء.

ترى البقاء لماذا لم يتخذ أي بلد من بلدان مجموعة العشرة مثل هذا الموقف ؟ بل لماذا لم يقترحه الصندوق النقدي الدولي، حارس إتفاقية (بريتون - وودز) ؟ وذلك رغم أن نصوص

(٧) أنظر ص ٢١٣ وما بعدها لشرح هذه المادة في : J. Denizet: Monnaie et financement dans les années 80. Paris, 1982.

الاتفاقية هي واضحة في هذا المجال وترتكز على أرضية قانونية صلبة . كنا ذكرنا أن وزير الخزانة الأمريكية السيد (جون ستايدر) كتب عام ١٩٤٧ إلى المدير العام للصندوق النقدي الدولي مبلغاً إياه أن الولايات المتحدة الأمريكية ترجع شرط الاستثناء «المقطع الثاني من الفقرة الرابعة من المادة الرابعة من إتفاقية (بريتون — وودز)» كما أشير إلى ذلك في الصفحات المتقدمة . ولكن بعد أربع وعشرين عاماً من ذلك التاريخ أعلن رئيس الولايات المتحدة الأمريكية أنه لن يطبق بعد اليوم الشرط المذكور والذي يقول «بيع وشراء الذهب بصورة حرة بسعر يعادل سعر التعادل المعلن لدى الصندوق وزيادة أو نقص عن الهامش الذي يحده الصندوق» . وهكذا يجب النظر للأمر على أنه من باب القانون العام . فعوضاً عن القول أن إتفاقية (بريتون — وودز) قد عرقت من طرف واحد وإنها لاقت حثتها ، كان من الأفضل القول : ما زالت الاتفاقية نافذة ، وأنها لم تخرق أبداً . وكل ما في الأمر أن بلداً عضواً في الصندوق أراد تغيير وجهة نظره الذاتية في النص الأصلي لهذه الاتفاقية .

إنه من الصعب القول أن الصندوق النقدي الدولي ، على الأقل ، لم يذهب على هذا النحو من التحليل والتفسير . وإذا كان لم يفعل ذلك ، فلعل الأمر يعود لأسباب تقنية وسياسية . أما فيما يتعلق بالأسباب التقنية :

١ — كان الرأي السائد في ذلك الوقت أنه لا يمكن المحافظة على نظام من ثبات أسعار التعادل فيما بين كل اثنتين من العملات (ن — ١) دون استعمال عملة ما (ن) في النظام ككميار أو أساس تدافع كل من العملات المذكورة عن سعر تعادها تجاهه . كذلك كان التفكير سائداً أن نظاماً يجري ضمن نطاقه الدفاع عن سعر تعادل كل عملة تجاه الأخرى في وقت واحد من قبل المصرفين المركزيين ذوي العلاقة ، هو نظام غير عملي . أي أنه ، كما يقولون ، تتضافر فيه مجموعة من العوامل ذات الأبعاد المختلفة ، فهو إذن غير متناسق . وكان لابد من إنتظار عام ١٩٧٣ وتطبيق النظام النقدي المعروف بنظام (الأمضى في النفق) في السوق الأوروبية المشتركة حتى تبين أنه من الممكن عملياً الدفاع عن أسعار صرف أي عدد من العملات [ن (ن —)] مقابل صرف عملتين بينهما إتفاق ثنائي ، أي أن نظاماً نقدياً قائماً على ثبات أسعار التعادل يمكن له البقاء دون الاعتماد على عملة كمقياس .

٢ — أما السبب الثاني ، فهو سياسي إلى جانب كونه تقنياً . فالصندوق النقدي الدولي يضع فوق كل إعتبار (حقوق السحب الخاصة) ، هذه الوحدة الحسابية المعروفة بالنسبة

للذهب، بحيث أن الأونصة تعادل / ٣٥ / وحدة من هذه الحقوق. أحدثت هذه (الحقوق) عام ١٩٦٩ بعد الكثير من العقبات والصعاب. كانت غاية الصندوق النقدي الدولي أن يجعل منها الوحدة الحسابية أو العملة — المقياس للنظام النقدي الدولي. ولكن فكرة الدفاع الثنائي عن أسعار التعادل تتناقض كلياً مع هذا التصور للصندوق. لذلك لم يطرح الصندوق التفسير المشار إليه أعلاه. أما عن السبب السياسي الرئيسي في هذا السياق فيعود إلى أن الرجوع إلى نص المقطع الثالث من المادة الرابعة من إتفاقية (بريتون — وودز)، كما سبقت الإشارة إليها، يؤدي إلى غضب الولايات المتحدة ورفضها الخامس. ذلك أن هذا البلد يريد أن يستمر الدولار في أن يكون العملة القياسية العالمية، حتى في حال غياب الذهب. وبما أن الولايات المتحدة وحلفاءها يملكون غالبية الأصوات داخل الصندوق، وبما أن تأثيرهم في اجتماعاته النقدية كان كبيراً، وكذلك هيمنتهم المطلقة على كبار موظفيه، كان من غير المفيد طرح صراع حاسم منذ البدء. على أنه لو طرح لكان قد أثر على الحد الأدنى من الإجماع الذي لا يمكن للصندوق أن يعمل بدونيه.

عقب الاتفاق الذي تم في اجتماع Apores بين فرنسا والولايات المتحدة، اجتماع جرى وصفه وتحليله على لسان (كيسنجر)^(٨)، تم اجتماع (سميثونيان) في واشنطن وظهرت بعض الصعوبات في المفاوضات حول هذا السعر للتعادل أم ذاك، ولكن تم الاتفاق على الأمور الأساسية. وما أن عرف الاتفاق الفرنسي — الأمريكي (رفع قيمة الفرنك الفرنسي تجاه الدولار بمقدار ٨.٥٧٪ مادام الفرنك الفرنسي حافظ على سعر تعادله مع الذهب في حين أن قيمة الدولار خفضت بنسبة ٧.٩٪)^(٩)، حتى وافقت ألمانيا الاتحادية على رفع قيمة المارك بنسبة ١٣.٥٨٪ بالنسبة لما كان عليه سعر التعادل قبل الرابع من أيار / مايو. كانت هذه النسبة تساوي تقريباً زيادة قيمة المارك في

(٨) أنظر ص ١٠١٢ — ١٠١٧ من الجزء الثاني من الترجمة الفرنسية لكتاب :

Henri Kissinger: A la maison Blanche 1964-1973, Paris, Fayard, 1979.

ومن المفضل قراءة الفصل عن الأزمة النقدية لعام ١٩٧١ بكامله.

(٩) يمكن قياس تبدل قيمة عمليتين الواحدة تجاه الأخرى، الدولار والفرنك مثلاً، إما بتبدل العلاقة، دولار / فرنك، أو بالعكس، فرنك / دولار. ولا تكون التبدلات متعاقبة ومتساوية. فالتبدل نحو الانخفاض للعلاقة الفرنك / الدولار بنسبة ٨.٥٧٪ تعادل انخفاضاً في العلاقة الدولار / الفرنك بنسبة ٧.٩٪. إنه التماثل في حساب سعر الحسم.

أسواق الصرف . ووافق اليابانيون أن يذهبوا أبعد من الأكان حين رفعوا قيمة الين بنسبة ١٦ر٨٨٪ . أما بريطانيا فرفعت قيمة عملتها بنسبة ٨ر٥٧٪ ، مثل فرنسا . ومنذ بداية المناقشات أكد الأكان واليابانيون أن الفرنك مقدراً بأقل من قيمته الحقيقية منذ تخفيضه في آب / أغسطس / عام ١٩٦٩ ، وكذلك رفع قيمة المارك في تشرين الأول / أكتوبر / من العام نفسه . وكان القصد الحد من أثر رفع عملتيهما تجاه الفرنك . هذا ، وكان الرئيس الفرنسي (بومبيدو) الذي مهد السبيل للتوصل إلى هذا الاتفاق العام . وحيداً لو أنه استخدم نفوذه حتى النهاية بأن يطلب مجدداً العودة إلى إتفاقية (برهتون — وودز) ، وليس مجرد الاكتفاء بالمطالبة بإصلاح النظام النقدي الدولي .

هناك قرار هام آخر اتخذ في اجتماع ١٨ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧١ ، وهو توسيع الهوامش ، حيث أصبحت أقل أو أكثر من ٢٥ر٢٪ من أسعار التعادل بالنسبة للدولار . يؤدي ذلك بالنسبة لعملتين غير الدولار إلى هوامش تبلغ ٤ر٥٪ زيادة أو نقصاناً بالنسبة لسعر تعادل كل عملة تجاه الأخرى . إلا أن بلدان المجموعة الاقتصادية الأوربية وجدت أن هذا الهامش على درجة من الاتساع ، لذلك قررت تضييقه وإعادته إلى حدود ٢٥ر٢٪ بالنسبة لسعر تعادل كل عملة بالنسبة لعملة أخرى . لم يكن تطبيق هذا القرار بالأمر السهل ، ولكنه كان الأساس للترتيبات النقدية لبلدان هذه المجموعة والتي عرفت بنظام (الأقمى في النفق) ، والذي تطور فيما بعد لأن يصبح النظام النقدي الأوربي .

انتهى إجتماع (سميثونيان) بتصريح للرئيس (نيكسون) الذي أخذه تيار المبالغة حين قال : « تم التوصل إلى أهم إتفاق نقدي عقد في تاريخ البشرية » . وظل معتزلاً برأيه هذا منذ الخامس عشر من آب / أغسطس / عام ١٩٧١ . وذكر (كيسنجر) أنه كان في اليوم التالي (متعشاً) ، وأنه أدهش العالم للمرة الثانية خلال شهر واحد . « كان (نيكسون) قد أعلن في الخامس عشر من الشهر السابق على شاشة التلفزيون مباشرة عن مهمة (كيسنجر) في الصين وأنه سيزور هو نفسه بكين بعد فترة » . يضيف (كيسنجر) في مذكراته قائلاً : « كان يرى (أي نيكسون) أنه بلر بلور الثورة في الاقتصاد العالمي كما فعل ذلك في مجال الدبلوماسية ، كان متجهاً أن ضرته الدعائية قد نجحت »^(١٠) . وكنا نرى في الصورة الأخوية للاجتماع (نيكسون) ومن حوله ونزه (كوناللي) ، و (برنز) و (فولكر) . أما وزراء المالية ورؤساء المصارف المركزية لبقية الدول الأعضاء فقد كانوا

(١٠) مذكرات (كيسنجر) . ص ١٠١٠ .

مصطفين بتواضع على الطرف الآخر يفصل حبل بينهم وبين رجال الصحافة . حاول أغلبهم بذل الجهد الأكبر ليقف في المقدمة ، عدا السيد (فاليري جيسكار ديستانغ) حيث كان يصعب تمييزه لوقوفه بعيداً يكاد يكون معجوباً بزملائه . ذلك أن اتفاق (سميثونيان) كان من فعل (بومبيدو) أكثر مما كان من مساهماته . ويبدو أنه لم يكن يريد أن يلعب دور المنتصرين في عملية كان يحتمل أن يكون مدركاً هشاشتها .

الفصل الثاني

تبني نظام أسعار الصرف العالمية في ١٦ آذار / مارس / من عام ١٩٧٣

لم تستمر الثقة التي وضعت في النظام الجديد لأسعار التعادل الذي اتفق بشأنه في واشنطن في ١٨ كانون الأول / ديسمبر / عام ١٩٧١ إلّا وقتاً قصيراً. فقد ظهرت، وبسرعة، موجات من المضاربات المتتابة على رفع قيمة المارك، الفلوران الهولندي، الفرنك البلجيكي، والين. على أن المصارف المركزية ذات العلاقة تدخلت في أسواق الصرف بسرعة وبشكل حاسم، الأمر الذي أدى إلى انسحاب المضاربين من الساحة. بل ذهب الأمر بالسلطات إلى أبعد من ذلك، فقد اتخذت جمهورية ألمانيا الفيدرالية، ولأول مرة، التدابير بمنع غير المقيمين من الاستقراض بالمارك، حيث أن عملية الاستقراض هذه لعبت دوراً كبيراً في موجة المضاربات التي حدثت في أيار / مايو / من عام ١٩٧١ كما تقدم ذكر ذلك. فدخلت المصارف المركزية من جهة، والتدابير التي اتخذتها السلطات الألمانية من جهة ثانية، أدبا، حتى حزيران / يونيو / إلى إخماد حركة المضاربة وهدوء أسواق الصرف، بحيث أن الأموال عادت بفرارة نحو الدولار. ولكن المضاربين كانوا بالمرصاد، وهكذا أعلنوا هجومهم على الحلقة الضعيفة في سلسلة العملات، أي على الجنيه الإنكليزي، تماماً كما سبق وحدث أن قاموا بذلك عام ١٩٦٧.

اشتدت حدة المضاربة هذه في الأسبوع الأول بعد النصف الأول من شهر حزيران / يونيو / عام ١٩٧٢ بعد أن كانت تتسلسل سلم المعركة لأشهر خلت. هبط سعر صرف الجنيه إلى حدوده الدنيا نتيجة لذلك. وبعد شيء من الصمود والمقاومة، سلم المصرف المركزي الهولندي بالأمر الواقع،

وأعلن عن تعويم الجنيه في الثالث والعشرين من الشهر المذكور . وكان المصرف المذكور قد تدخل في سوق الصرف وأنفق ٢٠٦ مليار دولار كان من المعروف أنها ستذهب سدى ، ولكنه أراد بذلك إظهار حدة موجة المضاربة .

وكما جرى عام ١٩٦٧ ، فإن النصر السريع والسهل على الجنيه الاسترليني زاد من شهية المضاربين بحيث أنهم أعلنوا هجومهم ، غداة الثالث والعشرين من حزيران ، على بقية عملات المجموعة الاقتصادية الأوربية كمشترين ، ودفعوا بأسعارها إلى حدودها القصوى . ومن جديد ، تقرر ، نتيجة لذلك ، إغلاق أسواق الصرف والدعوة إلى إجتماع طارئ emergency meeting لوزراء مالية المجموعة في اللوكسمبورغ . وانتهزت الدائماك الفرصة لتخرج من الاتفاق الأوربي حول تضيق هوامش التعويم بين أسعار تعادل العملات الأوربية فيما بينها .

— ١ —

الولاية الثانية للرئيس (نيكسون) في ٢٠ كانون الثاني /يناير/ عام ١٩٧٣

متذكراً إعادة انتخاب الرئيس (نيكسون) ، كتب (كينسجر) في مذكراته «جرت مشاهد انتخاب (نيكسون) للمرة الثانية في العشرين من كانون الثاني /يناير/ ١٩٧٣ كما جرت في المرة الأولى ، حيث كان الطقس بارداً ، نقياً ، تتخلله رياح شديدة ... ونفخ في الأبواق وهذا (نيكسون) على أنغامها وكأنه متقبلاً (التحية للقائد Hail to the Chief) . لم يكن يبدو عليه أنه كان فعلاً يصدق كل ما جرى ... وكان النصر جعل لدى (نيكسون) إحساساً داخلياً بالزوال . كان (نيكسون) متجرداً عن كل أمر في ذلك اليوم وهذا وكأنه لا يستطيع تماماً أن يقرر إهمال هذا العالم القاسي والعدواني الذي يعيش فيه والذي ، ربما ، يحقره ، ولكنه العالم الذي انتهى بأن يعتاد عليه . ترى أكان تيبياً ، أم قلدياً ، أم شعوراً بكارثة وشيكة الوقوع»^(١) ما هي الأفكار التي كانت تحول في خاطر هذا الرئيس في هذا الاحتفال الذي خلا من الأبهة ، والحرارة وغلفه التصنع ؟ . كان يتأمل دون شك في الانتصارات الهامة التي حققها في فترة رئاسته الأولى . فرغم فوزه بصعوبة في تشرين الثاني /نوفمبر/ من عام ١٩٦٨ ورغم الكراهية المستمرة من أجهزة الاعلام ، ورغم المؤامرات المستمرة ضده في الأوساط الواشنطنوية والجانب الشرقي من الولايات المتحدة — هذا ما كان يحتفده

(١) أنظر الصفحة ١٥٢٩ من الجزء الثاني من الترجمة الفرنسية للمذكرات كينسجر .

على الأقل — كان يعتقد أنه حقق على الأقل مامن شأنه تغيير مسيو التاريخ في أربع غولات أساسية :

— ففي البداية أعاد الصلات الدبلوماسية مع الصين . فبعد رحلة (كيسنجر) السرية في ٩ — ١١ تموز / يوليو / عام ١٩٧١ ، والتي كانت ناجحة رغم مشكلة (تايوان) والنزاع المتراكم منذ ثلاث وعشرين عاماً ، جاء سفر (نيكسون) نفسه إلى بكين في أيار / مايو / من عام ١٩٧٢ .

— أدت سفرته إلى بكين إلى فتح أبواب موسكو التي كانت تخشى من التقارب الأمريكي — الصيني الذي يمثل النموذج للمحاصرة التي تشكل الوسواس لدى السوفييت . فالشخص العدو للشيوعية ، والذي كان مقررًا للجنة (ماك آرثي Mac Arthur) ، ها هو يدشن سياسة الانفتاح détente على الصعيدين السياسي والاقتصادي ، وذلك دون أن يتراجع قيد شعرة عن مواقفه ضد الشيوعية . ولعل (نيكسون) يستطيع أن يقول أكثر من (بهان) ، ها هي أمريكا قد عادت America is back ، أي أمريكا القوية والمسالمة .

— أما على الصعيد الداخلي ، فقد صحح في ربيع عام ١٩٧١ وضعاً كاد أن يكون كارثة « ازداد التضخم بنسبة ٥٨ ٪ بمعدله المحسوب سنوياً من آذار — حزيران / مارس — يونيو / ، أما الانتاج القومي غير الصافي فقد بلغ حدود الركود ، وسجلت التجارة الخارجية أول عجز منذ عشرين عاماً » . لذا فإن قرار الخامس عشر من آب / أغسطس / عام ١٩٧١ بتأثيره الخارجي من حيث الاعلان عن عدم قابلية الدولار للتحويل وفرض رسوم إضافية على المستوردات ، وتأثيره الداخلي من حيث تجميد الأسعار والأجور ، لم يكن أكثر من قرار واقعي وعملي ، أحسن تطبيقه وأعطى نتائج حسنة لم تكن متوقعة . فقد تباطأ التضخم ، وتحسن الميزان التجاري في نهاية عام ١٩٧٢ ، وأتجه الانتاج القومي غير الصافي مجدداً نحو درجة عالية من الزيادة .

— وأخيراً ، وخاصة ، نجح خلال الفترة من السابع من تشرين الثاني / نوفمبر / عام ١٩٧٢ والعشرين من كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣ في وضع حد للنزاع في الهند الصينية ، هذا النزاع الذي سبب الحمية السياسية في الولايات المتحدة وهز من هيبتها في العالم . فبعد أربع سنوات من المفاوضات والجهود ، بلغ كل من (نيكسون) و (كيسنجر) غايتهما في يوم الاحتفال بتجديد الرئاسة . فقد كانا لهما بكامل أوراقيهما منذ الثامن عشر من كانون الأول / ديسمبر / عام ١٩٧٢ ، حيث كان الفيتناميون قد توقفوا عن التفاوض في الثامن عشر من شهر تشرين الأول / أكتوبر / من العام المذكور . وإذا كانت هناك من اجتماعات ، فلم يكن من تجارب لدى الطرف الآخر . لذا ،

ومن أجل إقناع (دوك تو) وحكومته بأن الولايات المتحدة مستعدة، إن استدعت الضرورة ذلك، للاستمرار بالحرب وتكثيف عملياتها، أمر الرئيس (نيكسون) باستئناف القصف العنيف شمالي الحط عشرين، أي في المناطق الآهلة بالسكان في شمالي الفيتنام، وليلة إثني عشر يوماً. بالطبع كانت الأهداف الرسمية محطات الكهرباء التي تغذي مدينتي هانوي وهايونغ. ولكن بالطبع كان السكان المدنيون الذين يدفعون الثمن، وذهبت آلاف الضحايا. وقامت قيادة الكونغرس وأجهزة الإعلام في الولايات المتحدة. وعاد الفيتناميون إلى مائدة المفاوضات في الثالث عشر من كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣ في St. Nom-la-Bretèche في فرنسا، ووضعت صيغة الاتفاق النهائي. طبعاً كان (نيكسون) على علم أنه في الثاني والعشرين من الشهر المذكور، أي بعد يومين من حملة تشدين إعادة إنتخابه، سيتم توقيع الاتفاق. فالنهاية مشرفة إذن — على الأقل هذا ما كان يعتقد في ذلك الوقت —، والخلاص قد أتى لإنهاء هذه الحرب المرعبة في الهند الصينية. فقد ساهم فيها مليوناً شاب أمريكي حيث امتدت من ١٩٦٥ وحتى ١٩٧٣، فقد منهم خمسة وأربعون ألفاً، وجرح وعطب بسببها مئات الألوف، سواء من الناحية الجسدية أم النفسية. وعندما ظهر (نيكسون) في الساعة الثانية والعشرين من يوم الثالث والعشرين من شهر كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣ على شاشات التلفزيون ليعلن عن التوصل لاتفاق ووقف لاطلاق النار، كان الرئيس السابق (لندن جونسون)، وهو الذي كان قد وسع نطاق مأساة هذه الحرب، الأمر الذي تسبب في هزيمته السياسية، قد مات. انتهز (نيكسون) الفرصة ليرثيه بحزن عميق محاولاً استقطاب عواطف الأمريكيين. ونجح فيما أراد بحسب انطباعات الصحافة في اليوم التالي. هل من رئيس للولايات المتحدة ازدهى وتيجع بسجل مماثل؟.

ومع ذلك، فإن (نيكسون) القلق، ذو الرغبات المتجددة التي لا تشبع، كان متأكداً أن الصحافة، وإدارته، ومساعديه، إنما يتحالفون ضده. لذا لم ينم إلا قليلاً في تلك الليلة. وفي منتصف هذه الليلة أيضاً اتصل هاتفياً بوزيره (كينسجر) الذي اندهش لأنه قبل ساعة كان اتصل به ليسته على خطابه. وكان عجيبة أكبر عندما قال له (إني في قاعة لنكولن) — أي في البيت الأبيض — نعم أنا لوحدي. أعتقد أن الصحافة ستكون ضدي من جديد غداً وستهاجمني^(١). وطمأنه (كينسجر). رد (نيكسون) أنه لم يتصل به من أجل ذلك. فقال له (كينسجر) إن كل نجاح يتبعه هن عظيم في العزيمة. ولكن يجب ألا تدع نفسك عرضة للإهيار ... يجب ألا

(٢) أنظر الصفحة ١٥٣٣ من الجزء الثاني من ملوكات (كينسجر).

نضعف. وأضاف (كيسنجر) في مذكراته «كان يكلمني، ولكنه في الواقع كان يتحدث مع نفسه».

في الحين الذي لم يجد فيه (نيكسون) طريقاً إلى الراحة، حاملاً في رأسه عبء أعماله لانتسى خلال سنوات أربع، كان المضاربون في أوروبا في طريقهم لأن يعيشوا مأساة من نوع آخر.

— ٢ —

أحداث بدون تعليق (٢٠ كانون الثاني / يناير)

(٢٦ شباط / فبراير) ١٩٧٣

تري، هل من الممكن الربط بين الأمرين المذكورين: أي ما حدث في واشنطن وما سيحدث في أوروبا؟ من الصعب تأكيد ذلك. على أنه، على الأغلب، هناك احتمال كبير أن يكون أصحاب مؤامرة أسعار الصرف المرنة، وقد علموا بالوضع الصعب الذي يتعرض له (نيكسون) على الوجه المذكور، وواجهوا تردد وزيره (شولتز)، ولعلمهم كانوا على إطلاع أن مراسلي جريدة (الواشنطن بوست) قد حضروا في الحفء التقارير التي تمقوا بموجها موضوع (وترغيت) والتي سينقضون بواسطتها على فريستهم، أن يكونوا قد قرروا استغلال الفرص لتحقيق أهدافهم.

ما أن خرج الجنيه الاسترليني، والكنورون الدانماركي من نظام (الأقمى) — أي الترتيبات النقدية فيما بين بلدان المجموعة الاقتصادية الأوربية — في حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٢ حتى عرفت أسواق الصرف اتجاهها نحو بيع الدولارات مقابل العملات القوية (المارك، الفلوران، الين) خلال النصف الأول من شهر تموز / يوليو، وذلك عقب الإشاعات التي لم يعرف مصدرها والقائلة بأن العملات الأوربية ستعوم بصورة مشتركة خلال فترة شبه آنية. وغريبة كانت هذه الإشاعات التي انتشرت عقب إستقالة وزير مالية جمهورية ألمانيا الفيدرالية، السيد (شالر) الذي كان قد حاول عبثاً منذ أكثر من عام إقناع زملائه في أوروبا بفكرة التعوم المشترك للعملات. وقد حل محله السيد (هلموت شميت) الذي يتمتع بوزن سياسي مختلف، والذي عقد، حال تسلمه منصبه، صلات حسنة مع زملائه الأوربيين. ولوحظ خلال هذه الفترة أن رئيس (الفسرال زيفر بانك) — أي المصرف المركزي، ووزارة الخزانة، سمحا لفرع المصرف المذكور — فرع نيويورك، أن يتدخل

في أسواق الصرف، ولكن بحدود واعتدال. ونجحت مبادأة التدخل، إذ استعاد الدولار الأمريكي مركزه وهللت الصحافة الأمريكية والعالمية للسلطات النقدية في الولايات المتحدة في دعمها لعملتها. ولكن للأسف فقد جاء هاتف حاسم من وزير الخزانة الأمريكية بوضع حد للتجربة.

على أن الدرس الذي استخلصه المتعاملون في أسواق الصرف هو أنه يمكن للمصرف المركزي الأمريكي أن يتدخل من جديد في السوق في أية لحظة، الأمر الذي جعلهم على درجة كبيرة من الحذر. وهكذا مرت الشهور الستة التالية دون أي إشكال. إضافة إلى أن القرار الذي اتخذ في (سميثوثيان) حول أسعار التعادل — كما تقدم شرح ذلك — أظهر صحته من الناحية الاقتصادية: فقد تناقص شيئاً فشيئاً العجز التجاري للولايات المتحدة، كما أن رؤوس الأموال التي خرجت من هذا البلد في حزيران / يونيو / يوليو / بدأت بالعودة. وهبطت قيمة صرف المارك في شهر تشرين الأول / أكتوبر / من عام ١٩٧٢ إلى أقل من سعر تعادله. وجملة القول إن مجموعة من العناصر لعبت لصالح الدولار، أهمها إعادة انتخاب (نيكسون)، وإنهاء حرب الفيتنام. وهكذا سادت فكرة لدى غالبية المتعاملين في أسواق الصرف في كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣ مفادها أن الدولار أصبح قوياً. وفي الشهر المذكور ظهر في الأسواق كتاب (الجمهورية الامبراطورية، La République impériale) للمفكر المطلع (يكون آرون)، وكان قد دفع بكتابته إلى المطبعة في شهر أيلول من عام ١٩٧٢، كتب في الفصل الاقتصادي من كتابه بضعة صفحات عن الدولار، ولم تكن هناك من إشارة إلى أنه يمكن أن يرسم اتجاه نحو تعويم عام للعملة.

كانت السماء صافية إذن. وفجأة هبت عاصفة هوجاء على أسواق الصرف. وفي البداية كان الحدث عرضياً. ففي العشرين من شهر كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣، أي اليوم الذي أقسم فيه (نيكسون) اليمين بمناسبة إعادة انتخابه، أعلنت إيطاليا عن تنظيم سوق مزدوجة للقطع أو الصرف: سوق من أجل شراء وبيع العملات بغاية دفع ثمن السلع والخدمات، وسوق من أجل شراء وبيع العملات بغاية تمويل العمليات المالية (شراء الأسهم والسندات الأجنبية). احترمت السوق الأولى أسعار التعادل التي اتفق بشأنها في ١٨ كانون الأول / ديسمبر / — اتفق (سميثوثيان) — وكذلك هامش أكثر أو أقل من ٢.٢٥٪ من سعر التعادل المتفق بشأنه بين بلدان المجموعة الاقتصادية الأوروبية. أما السوق الثانية فكانت حرة، غير مقيدة. وإحداث سوقين لأسعار الصرف عبارة عن علاج معروف في حال هروب رؤوس الأموال: فقد جرب خلال فترة ما بين الحربين، وطبقته فرنسا بعد الخامس عشر من شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٧١.

وبصورة عامة تكون نتائجه جيدة . وبالعودة إلى إيطاليا فقد كانت هناك حركة هامة من تصدير رؤوس الأموال نحو العملات الأوربية القوية ، وبالدرجة الأولى باتجاه سويسرا ، وهذا يعني أن تكون العملة الإيطالية في أسفل سلم أسعار التعامل الذي اتفق بشأنه في (سميثونيان) . وما شهدناه خلال هذه الفترة هو من مفارقات الأمور : إذ أنه من ارتفاع سعر الدولار مقابل عملة أوربية ضعيفة سينجم أكبر تيار للمضاربة على تخفيض قيمة الدولار بشكل لم يسبق له مثيل .

لم تكن تجربة السوقيين تجربة ناجحة هذه المرة . فقد كانت الطلبات على شراء الفرنك السويسري تتوالى بمدة كبيرة من أجل الاستفادة من سعر الصرف للعملة الإيطالية الذي مازال قريباً من سعر التعامل . فماداً كان موقف السلطات النقدية السويسرية (المصرف المركزي ووزارة المالية الاتحادية) المشهورة ببرودة ردود أفعالها ؟ . نكاد نقول : جن جنونها . فالمشكلة هي ازدياد سعر الصرف في السوق المالية للفرنك السويسري مقابل اللير الإيطالي . إنها مشكلة ليست على درجة من الأهمية حتى لو نظرنا إليها من منظار يومنا هذا . لذا كان تصرف هذه السلطات غريباً . إذ أن رد فعلها كان باتخاذ قرار بتعميم الفرنك السويسري بتاريخ ٢٣ كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣ . قرار غير متناسب أبداً مع التدبير الإيطالي المشار إليه . هذا ، ورغم أن جميع العناصر الموضوعية تفيد باتجاه ارتفاع الدولار ، فقد شهدنا أنه خلال أيام كانت أسواق النقد تمتع بطلبات بيع الدولارات مقابل بقية العملات ، ليس فقط الفرنك السويسري ، بل أيضاً المارك والفلوران ، وحتى الجنيه الاسترليني والفرنك الفرنسي . أكانت هناك ظاهرة من الهرع (الهستيريا) الجماعي ؟ . لا شك أن كلاً منا يعرف التأثير الرهيب للعدوى النفسانية . فهذا المضارب في سوق الصرف قد أصابه الفزع ، وسرعان ما ينتقل فزعه إلى عشرين آخرين بفعل سرعة الاتصالات وتسارعها فيما بين المتعاملين في أسواق النقد والصرف . وهكذا تتجدد وتتوسع حلقات العدوى .

على أن كثافة طلبات بيع الدولارات في أسواق الصرف في الرابع والعشرين من شهر كانون الثاني / يناير / لم تكن من فعل المتعاملين والمضاربين الذين تعرضوا لعدوى زعر شديد مفاجئ . كان لابد من أن يوجد أصلاً هجوم منسق ومرتب . وهكذا تم أخذ العلم في حينه ببعض الأمور والظواهر المستغربة . فعلى سبيل المثال نشر في واشنطن يوم الأربعاء الرابع والعشرين من الشهر المذكور تقرير يتضمن أرقام المعجز الكبير في الميزان التجاري للولايات المتحدة في شهر كانون الأول / ديسمبر / . وصححت الأرقام فيما بعد بحيث دلت ، على العكس ، أن الميزان التجاري ليس خاسراً وهو في طريقه إلى التحسن . حقاً إن مثل هذه التصرفات أصبحت معتادة في يومنا هذا من قبل الولايات المتحدة . ولكنها كانت نادراً ما تحصل في ذلك الوقت . وفي كل الأحوال جاء نشر هذه الأرقام في

أوانه بالنسبة لمنظمي المضاربة على تخفيض قيمة الدولار . وتدخل المصرف المركزي للولايات المتحدة ، بموافقة وزارة الخزانة ، في أسواق النقد للحد من ارتفاع قيمة المارك . ولكن لم يكن يملك هذا المصرف مقداراً كافياً من الماركات ليكون تدخله فعالاً . وليس هناك أخطر من المحاولات غير الكافية أو المستكملة في مثل هذه الحالات . إذ تفسر على أنها إعلان شبه رسمي عن التخلي عن التدخل والمقاومة . وساد الاعتقاد في السادس والعشرين من شهر كانون الثاني / يناير / عشية العطلة الأسبوعية ، لدى المتعاملين في أسواق النقد والصرف أن المصارف المركزية لن تتدخل . إن دل ذلك على شيء ، فإنه يدل على أن المضاربين قد كوفقوا بتجنبيهم الخسارة الناجمة عن تبدل أسعار الصرف ، وبالتالي فقد حققوا ربحاً . إذ أن استمرار التعامل ضد اتجاه السوق يعتبر عملاً إتحادياً بالنسبة لهم ، حتى لو كانوا على قناعة بعدم منطقية العوامل الاقتصادية التي تلعب دورها فيه . فعندما استشم البعض منهم أن الغالبية اتجهت نحو توقع تخفيض قيمة الدولار في وقت قريب ، سرت العدوى واندفع الجميع للتعامل في اتجاه واحد . ولو أن المصارف المركزية ، وخاصة المصرف المركزي للولايات المتحدة — فرع نيويورك — أعلنت يوم الثاني والعشرين من كانون الثاني / يناير / ، أو على أبعد تقدير في اليوم التالي ، عن استجابتها على كافة طلبات عروض بيع الدولارات بإعادة شرائها بالأسعار السائدة والتي تتزايد تدريجياً (عشر نقطة بعد عشر نقطة) ، لكانت عمليات المضاربة واجهت تهديداً من شأنه أن يقلب اتجاهها ، ويضع حداً لخسارتها . أما اتخاذ هذا الاجراء من قبل المصارف المركزية بعد أيام ، فيكون الوقت متأخراً . وبذلك يكون أصحاب المؤامرة الداعية إلى الأخذ بأسعار الصرف المرنة *flexibiliste* قد ربحوا الجولة . فمبيعات الدولار استمرت بوتائر متزايدة طيلة الأسبوع ٢٩ كانون الثاني / يناير / وحتى الثاني من شهر شباط / فبراير / . وفي يوم السبت الثالث من الشهر المذكور نشرت جريدة (نيويورك صاندي تايمز) ، في صفحتها الأولى ومخطوط عريضة تصريحاً للسيد (شميت) أدلى به عشية ذلك اليوم (بعد إغلاق السوق النقدية في فرانكفورت) يقول فيه : « استبعد الوزير رفع قيمة المارك مجدداً ... فيحسب رأيه تعود الأزمة النقدية الجديدة جوهرياً إلى ضعف الدولار على الصعيد العالمي ... وقال وزير المالية الألماني أنه كان قد اتصل هاتفياً بوزير الخزانة للولايات المتحدة السيد (شولتز) ، ووزير المالية الفرنسي السيد (جيسكار ديستانغ) ، وذلك قبل الاجتماع الاستثنائي للوزارة الألمانية في بون ، وأن الوزير الأمريكي طلب أن يترك المارك الألماني لعامل التعويم لاستبعاد هجوم جديد على العملة الألمانية . ويضيف الوزير الألماني أننا لو اتبعنا هذه النصيحة ، لكننا أجبرنا فرنسا على رفع قيمة الفرنك إلى أعلى مستوى لا تبرره ظروفها الاقتصادية^(٣) .

(٣) روبرت سلومون . مصدر سبق ذكره . ص ٢٢٩ .

أنكر كل من وزيري المالية الألماني والأمريكي هذا التصريح بعد أيام. ولكنه كان تصريحاً متضمناً كل مظاهر الدقة والاحكام. فالولايات المتحدة تريد التعويم الشامل، كما دل على ذلك تصرفها منذ بداية الأزمة. ولم تتراجع مؤقتاً، إلا بسبب الموقف الموحد الألماني — الفرنسي. ولدى افتتاح السوق النقدية في طوكيو في صباح يوم الاثنين كانت طلبات مبيعات الدولار أعلى مما كانت عليه في الأسبوع الفائت. وبعد ساعات، حدث الشيء ذاته في سوق فرانكفورت بحيث اضطر المصرف المركزي الألماني إلى فتح كوته لشراء الدولارات، وبلغ المقدار المشتري أعلى من أي رقم بلغه في السابق: ٦ مليارات من الدولارات في جلسة واحدة.

في يوم الثلاثاء اتخذ (نيكسون) ووزيره (شولتز) قراراً اتسم بالسرية التامة عن بقية أعضاء الإدارة الأمريكية، وخاصة عن المصرف المركزي الأمريكي — فرع نيويورك —، وهي طريقة عزيزة على قلب (نيكسون). تقرر أن يسافر السيد (بول فولكر)، وكان وقتئذ نائب أو معاون وزير الخزانة للشؤون النقدية. وضعت تحت تصرفه طائرة خاصة تابعة ل سلاح الجو وطار ليلاً متجهاً إلى طوكيو حيث اجتمع لوقت قصير مع وزير المالية الياباني، ثم اتجه إلى بون فلندن فيايرس فروما وعاد بعدها إلى باريس حيث تم اجتماع مغلق مع وزير المالية الفرنسي (جيسكار ديستانغ) ووزير المالية الإيطالي السيد (مالا غودي). كتب المصري (سولومون) أن الاجتماع عقد في المكتب الخاص بوزير المالية الفرنسي للحفاظ على السرية المطلقة. وسافر بعد ذلك (فولكر) ماراً بمدينة بون ووصل واشنطن يوم الاثنين في الثاني عشر من شباط / فبراير. وأضاف (سولومون) قائلاً: «قطع (فولكر) مسافة تقدر بـ ٣١ / ألف ميل، واستنفذ ما في جعبته من سيجار، وكذلك من القمصان النظيفة، ونسي قبعته في طوكيو بسبب العجلة»^(٤). أغلقت في يوم الاثنين المذكور أسواق النقد والصرف في مختلف أنحاء العالم. وفي مساء اليوم نفسه، أعلن السيد (شولتز)، وزير الخزانة للولايات المتحدة، عن تخفيض قيمة الدولار بنسبة ١٠ ٪، وهو التخفيض الثاني منذ أربعة عشر شهراً.

كان تصريح وزير الخزانة الأمريكي مدروساً بدقة وعناية فائقة، وقد تضمن بذور كل ما سيحدث بما في ذلك اعتبار أن المتعاملين والمضاربين في أسواق النقد والصرف يعرفون قراءة ما بين الأسطر.

إن النص الأصلي الذي استعمله الوزير الألماني هو: نكون قد دفعنا بفرنسا إلى قمة الشجرة. وهو يقصد علاقة المارك بالفرنك الفرنسي في النظام النقدي الأوربي. (الترجم).

(٤) روبرت سولومون. مصدر سبق ذكره. ص ٢٢٩.

والنقطة الأولى التي تضمنتها التصريح تضمنتها إشارة ونهر الخزانة إلى أن أعمال (لجنة العشرين) المكلفة بوضع مشروع لإصلاح النظام النقدي الدولي (سنبحث هذا الموضوع في الفصل السابع من هذا الكتاب) تسير ببطء شديد وأنه لا بد من الاسراع لانجاز مهمتها. والمذكرون خلفايا الأمور يعرفون أن الولايات المتحدة وحلفاءها يلقون بكل ثقلهم داخل (لجنة العشرين) من أجل الاتجاه نحو تبني نظام شامل لتعويم أسعار الصرف. ومن الصعب تصور غمزة أكثر وضوحاً من ذلك للمتعاملين والمضاربين في أسواق النقد والصرف.

أما النقطة الثانية فهي أن أونصة الذهب أصبحت تعادل ٤٢,٢ دولاراً، وإن لم يكن لهذا التحديد أي مضمون عملي. وركز الوزر على التعريف الجديد لقيمة الدولار بالنسبة (لحقوق السحب الخاصة).

تضمنت النقطة الثالثة أن الشركاء التجاريين في أوروبا وافقوا جميعاً على سعر التعادل الجديد للدولار. أما اليابان فقد سمح لسلطاتها النقدية، ومن قبل الجميع، بتعويم العملة اليابانية.

بقيت النقطة الرابعة المستخلصة وهي أن الولايات المتحدة لم تلتزم ولن تلتزم بالتدخل عن طريق مصرفها المركزي في أسواق الصرف.

وبموجب النقطة الخامسة إلزمت الولايات المتحدة أنها بتاريخ ٣١ كانون الأول / ديسمبر / من عام ١٩٧٤ ستلغي كل أشكال الرقابة المفروضة على خروج رؤوس الأموال من الولايات المتحدة.

يكاد يكون من المستحيل الاعلان بوضوح أكثر، وفي الوقت ذاته، عن الشيء وضده: فمن جهة نجد أنفسنا تجاه أسعار تعادل ثابتة جديدة، أما من جهة ثانية، فنجد:

١ — المحافظة على نقطة الضعف الأساسية بخصوص اتفاق (سميثونيان). فالولايات المتحدة لن تساهم في الدفاع عن أسعار التعادل الجديدة لمصلتها.

٢ — نظرت الولايات المتحدة بعين الرضى لتعويم العملة اليابانية. ويمكن أن نستخلص من ذلك أن رغبتنا هي في رؤية هذا التعويم وقد حمل جميع العملات. إلا أن هذه الرغبة اصطدمت، لأسفها، بالمقاومة من الطرف الألماني — الفرنسي.

٣ — لن يلعب الذهب بعد البيع أي دور حتى على اعتباره وحدة حسابية، واستبدل عملياً بهذه الصفة بالعملة الدولية الجديدة التي هي حقوق السحب الخاصة.

٤ — وأخيراً فإن الاقتراح الأخير يؤكد الثقة التامة للولايات المتحدة في حرية التعامل في

الأسواق المالية. واستبعدت نهائياً فكرة التقييدات القائمة على حركات انتقال رؤوس الأموال في ألمانيا وسويسرا والولايات المتحدة ذاتها. وجملة القول تقرر ترك الأدوات في الأسواق المالية وأسواق النقد والصرف تلعب دورها دون أي تدخل في سير آليتها.

لم يتأخر المتعاملون في هذه الأسواق عن إدراك فحوى التصريح، ورمى الطوفان الجوي للسيد (فولكر). كما أن (تسريب) الأخبار والمعلومات تزايد شيئاً فشيئاً خلال الأسبوع من ١٢ وحتى السادس عشر من شهر شباط / فبراير / من البسجي أن السيد (فولكر) دعا أثناء جولته للاتفاق على التعميم المشترك لجميع العملات. وكان في الوقت ذاته في موقف المتراجع، وتكمن أهمية ذلك في رغبته في إعادة إحياء (مجمع الذهب). وفي الواقع كان أغلب المضاربين يراهنون في الوقت ذاته على إنخفاض الدولار بعملية بيع أو شراء بدون ضمان، وعلى ارتفاع قيمة الذهب، آمليين تحقيق الربح على الطرفين. ويبدو أن فرنسا عارضت هذا الحل، وبذلك فقدت فرصة. على أن هذا الرفض كان متوقفاً، ولم يكن التشاور معها ليتجاوز حدود الشكليات. أما وزير مالية ألمانيا وإيطاليا فقد اقترحا مجدداً أن تتبع سياسة التعميم المشترك. وهنا أيضاً رفضت فرنسا هذا الاقتراح بتعليمات مباشرة من القصر الجمهوري حيث كانت تتابع القضايا النقدية عن قرب. وكان وزيراً مالية فرنسا وألمانيا قد أدركا بالسرعة الكافية أن الولايات المتحدة لن تلجأ إلى فرض التعميم على جميع العملات خوفاً من إتخاذ تدابير مضادة تجابه ومالية من طرف أوروبا، كما أدركا أن التعليمات المعطاة (لفولكر) تسمح باستخلاص أن الولايات المتحدة ستلجأ إلى تخفيض جديد لعمليتها بنسبة ١٠٪. أعيد إفتتاح الأسواق المالية والنقدية والصرفية في صباح الأربعاء الرابع عشر من شباط / فبراير / وكانت في البداية هادئة. واجتمع وزراء مالية المجموعة الاقتصادية الأوروبية في الخامس عشر من الشهر المذكور، وفي مساء اليوم نفسه صرح السيد (شميت) للصحافة أن أزمة نقدية دولية جديدة ستقود بلدان (المجموعة) إلى إتباع نظام التعميم المشترك لعملاتها تجاه الدولار. وأضاف قائلاً: «إن القرار متخذ إحتياطاً». وما هذا الكلام، إلا إعلام المتعاملين في الأسواق أنه لم تعد هناك من إرادة للمقاومة، بل ترك الأمور تأخذ مجراها. وهكذا ألقى الزهر، وفتت اللعبة، ولم يعد هناك من شك من الاتجاه نحو نظام من التعميم المشترك فيما بين عملات المجموعة الاقتصادية الأوروبية المترابطة فيما بينها بنسب محددة بموجب النظام النقدي الأوربي المعروف حينذاك بنظام (الأقوى في النفق)، وفيما بينها وبين الدولار الأمريكي بصورة حرة غير مقيدة.

بلغت قيمة الدولار، خلال الفترة ١٤ — ٢٣ شباط / فبراير / حدها الأقصى تجاه المارك

بنسبة ٢٥٪ أعلى من سعر التعادل الجديد للدولار . على أنه خلال الفترة ذاتها ارتفعت فجأة قيمة الذهب بحيث بلغت الأونصة / ٨٩ / دولاراً في الثالث والعشرين من الشهر المذكور . وفي اليوم ذاته نشرت وزارة التجارة في الولايات المتحدة الأرقام المتعلقة بالتجارة الخارجية عن شهر كانون الثاني / يناير : كان التحسن بمقدار / ٣٠٠ / مليون دولار ، وهذه أفضل نتيجة منذ عام . وبدت العوامل الموضوعية في سوق الصرف ولدى المتعاملين فيها جيدة ومقبولة . على أنه خلال الأسبوع من ٢٦ شباط / فبراير / وحتى الثاني من آذار / مارس / ظهرت من جديد طلبات كثيفة على بيع الدولار . ورفع مجدداً عصاه قائد الفرقه بيده غير المرتبة : فمجموعة المتعاملين ذاتها هي التي أعطت الإشارة بالهجوم الخامس . وهكذا فإنه في يوم الخميس الأول من شهر آذار / مارس / اضطرت المصارف المركزية الأوروبية إلى شراء ٣٦ مليار دولار . وفي مساء ذلك اليوم أغلقت أسواق الصرف مجدداً في أوروبا وطوكيو . وبقيت على هذا الوضع حتى الاثنين التاسع عشر من الشهر المذكور . تخللت تلك الفترة الطويلة فعاليات دبلوماسية كثيفة ، وتبادل مذكرات واجتماعات على مختلف المستويات . كان مصر الغرب بكامله ، وخاصة مصر أوروبا الغربية ، على كفة الميزان ، خلال العشرين يوماً هذه التي غيرت أساس النظام النقدي الدولي بل يمكن القول إنها غيرت وجه العالم . أدرك البعض هذه الرؤية ، ولكن ليس جميع المطلعين . وأخذت كل دولة تدافع عن مصلحتها الوطنية ، أو ما تعتقده كذلك . فالولايات المتحدة كانت ترى أنه يجب تعميم نظام تعويم العملات مع بقاء الدولار العملة العالمية . وبالحكم على هذه الرؤية فإن هذا النظام المقترح هو أكثر الأنظمة النقدية غير القابلة للاستمرار والحياة ، فضلاً عن أنه يتضمن أخطر النتائج التي يمكن تصورها . أما جمهورية ألمانيا الاتحادية فكانت تدعو إلى نظام من التعويم المشترك الذي يمكن ، بالمشاركة مع العملات الضعيفة ، من الحد من رفع قيمة المارك ، أو بالأحرى رفعه بدرجات خفيفة للحد من التضخم الذي يمتدو الأكان عدوهم اللدود ، ولكن ليس بدرجات هامة . أما فرنسا فكانت تنادي بالإلتزام بالنظام النقدي المنظم والمنسق ، أي نظام ثبات أسعار الصرف المعتمد على قابلية الإبدال بالذهب للأرصدة المتراكمة بالدولار .

أما عن الاجتماعات الهامة التي عقدت في شهر آذار / مارس / من عام ١٩٧٣ ، فقد تسلسلت كما يلي :

١ — اجتمع يوم الأحد الرابع من الشهر المذكور وزراء مالية الدول التسع للمجموعة الاقتصادية الأوروبية في بروكسل ، كانت المملكة المتحدة وبلجيكا والبنما قد انضموا

لهذه المجموعة في أول كانون الثاني / يناير / من عام ١٩٧٣. طالبت ألمانيا بإلحاح بضرورة تعويم عملات الدول التسع تجاه الدولار. أما وزير المالية من حزب المحافظين لإنكلترا، السيد (أنطوني باير)، وكذلك وزير مالية إيطاليا السيد (مالا غودي)، فكانت لهما تعليمات حاسمة بعدم ربط عملتيهما الضعيفتين بالمارك أو الفلورين. أما وزير مالية فرنسا السيد (جيسكار ديستانغ) فقد اقترح توسيع نطاق المشاورات لتصبح أربعة عشر دولة بدلاً من تسع، وهكذا تمت دعوة الولايات المتحدة واليابان وكندا والسويد وسويسرا إلى الاجتماع الذي سيعقد يوم الجمعة التاسع من الشهر الجاري في باريس.

٢ — تمت التهيئة لاجتماع باريس في بروكسل حيث اجتمع وزراء مالية المجموعة مجدداً. ويستخلص من الأخبار التي تسربت من هذا الاجتماع في ذلك الوقت أن الاتفاق قد عقد على مطالبة الولايات المتحدة بالشروط التالية:

- أ — إن القاعدة الواجب إتباعها هي أن تدفع المصارف المركزية لهذه الأطراف الأربعة عشر — أي بما في ذلك المصرف المركزي للولايات المتحدة — في أسواق الصرف للتحكم بشكل منظم ومنسق بتبدل أسعار العملات فيما بينها.
- ب — يتوجب على الولايات المتحدة أن تصدر سندات على الخزنة الأمريكية تتضمن ضماناً لتبدل أسعار الصرف من أجل إمتصاص السيولة الكبيرة من الدولارات التي (تتراجع) في مختلف أنحاء العالم وتتنقل من عملة لأخرى مسببة الخلل في أسواق النقد والصرف.
- ج — يتوجب على الولايات المتحدة رفع معدل أسعار الفائدة لديها.

٣ — في التاسع من شهر آذار / مارس / عقد اجتماع الأربعة عشر دولة في باريس. رفض وزير الخزنة الأمريكي السيد (شولتز) الطلبات المشار إليها جملة وتفصيلاً. وأصر مع حاكم (محافظ) المصرف المركزي للولايات المتحدة السيد (بيز) على ضرورة إدخال إصلاح جوهري على نظام المدفوعات الدولية، ولكن دون تحديد الأسس التي يمكن أن يسم على هداها هذا الإصلاح. والتمزما فقط بزيادة التعاون الفعال في أعمال (لجنة العشرين).

صدر بيان مشترك عن الاجتماع. ويلاحظ تأثير الوفد الفرنسي في المقطع التالي: «تعتبر

اقتصادياً صحيحة أسعار التعادل والأسعار المركزية (أسعار القاسم المشترك) الناجمة عن التعديل الجديد في أسعار الصرف». وبالتالي لا بد من الإسراع في إتخاذ التدابير اللازمة التي «تسمح بتأمين حسن سير نظام من معدلات أسعار الصرف بصورة منظمة ومنسقة». واتفق أن يكون الاجتماع التالي يوم الجمعة السادس عشر من الشهر الجاري.

٤ — سبق هذا الاجتماع للدول الأربعة عشر [اجتماع تمهيدي لمجموعة التسعة، عقد في بروكسل يوم الأحد الحادي عشر من الشهر الجاري. وصادف هذا الاجتماع مع المرحلة الثانية من الانتخابات التشريعية في فرنسا، حيث تأكدت نتائج الدورة أو المرحلة الأولى التي تمت في الرابع من شهر آذار / مارس / وهذا يعني أن الرئيس (بومبيدو) كان لا بد له من الاعتماد في الحكم على الحزب الجمهوري الذي يقوده ونهر مألتيه (فاليري جيسكار ديستانغ). ولعب هذا الوضع الجديد في مراكز القوى في فرنسا، على الأغلب، دوراً حاسماً في المفاوضات النقدية الدولية (روبير سولومون ص ٢٣١). وهكذا حصل ونهر المالية الفرنسي على الموافقة على نظام التعميم المشترك الذي كان يعارضه (بومبيدو) لحشيته من هيمنة نقدية ألمانيا في داخل المجموعة الاقتصادية الأوربية. شاركت في الاجتماع ست دول فقط: ألمانيا، بلجيكا، دانمارك، فرنسا، هولندا واللوكسمبرغ. رفعت ألمانيا من قيمة المارك بنسبة ٣٪ معلنة عن سعر التعادل الجديد للمارك بما يقابله من (حقوق السحب الخاصة) وليس بالذهب، متبعة في ذلك الموقف الذي تبنته الولايات المتحدة. وطرح في الوقت ذاته مبدأ لإحترام فارق زيادة أو نقص بنسبة ٢٥٪ كحد أقصى بين أكثر العملات قوة وأكثر العملات ضعفاً في أسعار الصرف فيما بينها. ولم يدخل أي تعديل على تسمية التنظيم النقدي فيما بين دول المجموعة الاقتصادية الأوربية بـ (الأفعى داخل النفق *Le serpent dans le tunnel*). ولكن الحقيقة أن هناك تنظيماً نقدياً جديداً لبلدان هذه المجموعة قد تشكل بسبب كون الدولار أصبح معروماً. وهكذا تم تشييد النظام النقدي الأوربي فيما بعد، والذي تضمن في بنائه بلور خيبة الأمل، في جو من الأزمات، وعدم الاستقرار، والمفاوضات المتشابكة.

وفي مساء الأحد الحادي عشر من شهر آذار / مارس / أعلن رسمياً عن الدخول في

النظام النقدي الدولي الجديد الذي هو نظام تعويم جميع العملات للعالم الغربي ، ولكن دون تحديد موعد تطبيقه .

٥ - لم يكن لإجتاع الأربعة عشر وزر مالية في السادس عشر من الشهر المذكور أكثر من لإجتاع شكلي . وبانتهائه بلغت الولايات المتحدة الأهداف التي كانت تسعى إليها منذ ستين . وهكذا دخل العالم البشري في عالم نقدي دولي جديد .

الفصل الثالث

إثنا عشر عاماً - من تعويم أسعار الصرف

بقي علينا أن نستعرض نتائج تجربة أسعار الصرف العائمة خلال الاثنتي عشر سنة الفائتة، والتي قدمنا تمهيداً نظرياً لها في الصفحات المتقدمة. سنبدأ بسرد تاريخ الإصلاحات التي تم الأخذ بها بعد عام ١٩٧١، والتي كان (نيكسون) قد أعلن عنها في خطابه في الخامس عشر من شهر آب / أغسطس / من العام المذكور، وحيث أشار مكرراً أن التدابير المتخذة هي ذات طابع مؤقت. قال: «يجب علينا تشييد النظام النقدي الدولي الجديد لأن العالم بحاجة ماسة إليه». ومن ثم سنلقي نظرة على التجربة المبررة لتعويم معدلات الصرف خلال الفترة المذكورة. وسنعمد في النهاية إلى استخلاص النتائج والحكم عليها.

— ٩ —

محاولات الإصلاح

تماقب ثلاث وزراء خزانة في الولايات المتحدة خلال فترة محاولة اقتراح الإصلاحات (١٩٧٢ — ١٩٧٦). أولاً (كونغلي)، ثم (شولتز)، وأخيراً (وليم سيمون) الذي سمي في عهد الرئيس (جيرالد فورد) وحتى إنتخاب الرئيس (كارتر) في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٧٦.

ثلاث نماذج بشرية تختلف عن بعضها في السلوك وفي طرق العرض المتنافسة، ولكن الهدف

النهائي بظل واحداً: وهو التوصل إلى تحقيق نظام أسعار صرف عالمية، عملياً في البداية، ثم تقنين ذلك. وكان السور نحو هذا الهدف قد غلف بغطاء من الكتمان في البداية، ومن ثم تقرر الأخذ به مع بلهية إدارة الرئيس (نيكسون)، كما ذكرنا.

وتتوضح معنا الأمور بتتبع السلوك العملي لهذه النماذج البشرية:

وطريقة (جون كونيالي) كانت في البداية تأجيل بحث الموضوع. فرغم حماس (نيسكون) بالدخول في المفاوضات في أقرب وقت، كان وزير خزانته يكثر من أسباب معارضة ذلك. لم يكن يريد فتح باب المفاوضات داخل مجموعة (العشرة) حيث كانت هناك معارضة شديدة لخيارات الولايات المتحدة. والأوروبيون، من جهتهم، وقد وقفوا على سوء النية الواضحة للإدارة الأمريكية بدأوا يشكون ويتقدمون بشكل أكثر فأكثر صراحة. فالذي يعرفونه أن الإدارة الأمريكية طرحت في الخامس عشر من آب / أغسطس / موضوع وقف قابلية الدولار للتحويل على أنه (مؤقت). كما أن الاتفاق (سميثونيان) الذي تقدم شرحه قد عقد دون أن تتراجع الولايات المتحدة عن هذه الصفة (المؤقتة). ومع ذلك فإن المسؤولين في هذا البلد يتخلقون الأعذار تلو الأعذار لتأجيل مناقشة هذا الأمر. وكان لوزير الخارجية السيد (كينسجر) تأثير في هذا المجال، وذلك إلى حين قرار السيد (كونيالي) بالقرار أن تم مناقشة الموضوع في (لجنة العشرين)^(١). وظلعت أصوات داخل الولايات المتحدة داعية إلى بدء المفاوضات حول إصلاح النظام النقدي الدولي. وهكذا فإن السيد (آرتز) بيزز أعلن في إجتماع (جمعية المصارف الأمريكية) عن العناصر الأساسية التي يجب أن يتضمنها مشروع الإصلاح. وكما كان منتظراً من إقتصادي كالسيد (بيزز)، كما سبق ذكر ذلك، فإن إقترحاته كانت بعيدة جداً عن نظام التعميم الجماعي للعملة. بل إن فكرته الأساسية كانت بإدخال تعديلات وتصحيحات سريعة على أسعار التبادل. وعلى هذا الأساس كان يعتقد أنه لا بد

(١) سلاحظ القارئ المطلع على الأدبيات المتعلقة بتطور شؤون النظام النقدي الدولي ومحاولات إصلاحه، المنشور منها وهو المنشور ولكنه متوفر لمن يطلبه، وخاصة تلك الصادرة عن الصندوق النقدي الدولي، أن عرض المؤلف هذا الموضوع لا يشيع الغفيل، كما أنه لم يبرز بشكل واضح، كما سترى، الدور الخامس لارتفاع أسعار النفط عام ١٩٧٣ في إيقاف أعمال (لجنة العشرين) ومحاولات إصلاح النظام النقدي الدولي. فبلغة مختصرة وبسيطة، كانت الدول الغربية تهدف من إصلاح النظام التخليص التدريجي من الدولارات المتركة لديها، وكانت الولايات المتحدة تساهم هذا الاتجاه. ولكن الارتفاع الحاد لأسعار النفط عقب الحرب العربية الإسرائيلية عام ١٩٧٣، وحاجة هذه الدول للدولارات لدفع (فاتورة) النفط بالدولار والأسطر الجديدة، أوقف عملية الإصلاح، وبرزت الولايات المتحدة للتصحر الوحيد في هذا السياق. (المترجم).

من وضع قواعد والدخول في مشاورات إيجابية لبيان إذا كان سعر التعامل هذا أم ذلك يجب أن يعدل. ومن أهم نقاط إقتراحه هي أن تكون آلية التصحيح بشكل متناظر، أي أن يفرض على الدول ذوات الفوائض في موازين مدفوعاتها وعلى الدول ذوات العجز. وأضاف أنه من المناسب مناقشة موضوع مقدار الاحتياطيات المناسبة، بحيث تؤخذ بعين الاعتبار الأوضاع الخاصة بكل بلد على حدة، ولعله يمكن الاستخلاص من إقتراحه أن تراكم الاحتياطيات فائدة أو نقصاً عن الحد المطلوب أو المقبول، يمكن له أن يشكل مؤشراً لتقييم العملات بأنها مقيمة بأقل أو أعلى من قيمتها الحقيقية. وأخيراً قدم إقتراحاً كثير التوازن حول دور الذهب، بحيث يتناقص بقدر لزيادة (حقوق السحب الخاصة). وأضاف أنه يعتقد أنه ليس هناك من دعم واسع لإلغاء الدور النقدي للذهب. وأخيراً فقد عالج موضوع تحويل الدولار إلى عملات أخرى. «أي حرية تحويل الدولار من قبل الولايات المتحدة إلى احتياطيات أولية: الذهب وحقوق السحب الخاصة، ولكن الدولار كان وما زال قابلاً للتحويل إلى عملات أخرى — المترجم —»، وهو أحد نقاط الشكاوي من قبل الأوربيين، مشيراً إلى أن هناك مشكلة، ولكنها مشكلة ضخمتها المساجلات والمناقشات الدائرة^(٢).

من الجدير إستعراض هذا الخطاب. أولاً لأنه كان صريحاً بقدر ما كانت غامضة خطابات وتصريحات السيد (كونالي). وثانياً لأن النقاط التي أشار إليها ستكون موضع بحث في لجنة العشرين). كان الوقت حينذاك بأيار / مايو / ١٩٧٢، حيث كان الاتجاه نحو إلغاء ثبات أسعار الصرف ضعيفاً جداً. واستقال السيد (كونالي) بعد أيام ليحل محله السيد (جورج شولتز) المعروف عنه من أتباع إتجاه التفسير النقدي monétaristes، ومن المبالين إلى نظام تعويم أسعار الصرف. وعلى العكس من (كونالي)، كان دبلوماسياً وقد أثبت ذلك كما سنرى.

بعد أيام من الاعلان عن تعويم الجنيه الاسترليني، وفي نهاية شهر حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٢، نشر الصندوق النقدي الدولي قراره بإحداث (لجنة العشرين) التي كان اقترحها السيد (كونالي)، وهي لجنة منبثقة عن مجلس الحكام (المحافظين) للصندوق من أجل إصلاح النظام النقدي الدولي والقضايا المتعلقة به. وطرحت فجأة القضايا المقترنة بهذا الإصلاح، وهي التجارة الدولية والتضخمات في الخارج. وجاء الطرح من طرف الولايات المتحدة على اعتبار أنه من غير المجدي مناقشة موضوع إصلاح النظام النقدي الدولي دون أن تبحث في الوقت ذاته العقبات في

(٢) أنظر الصفحة ٢١٨ من كتاب (سولومون) المذكور آنفاً.

وجه التجارة الدولية والتشوهات في الخارج وخاصة في البلدان النامية . واستطرداً نقول إن الرئيس (ميتران) ناقش هذه المشكلة ذاتها في مؤتمر القمة للدول الصناعية الكبرى الذي عقد في بون في ألمانيا في السابع والثامن من أيار / مايو / عام ١٩٨٤ ، ولكن الأوضاع والظروف عام ١٩٨٤ كانت تختلف اختلافاً كبيراً جداً بالنسبة لما كانت عليه عام ١٩٧٢ .

رئيس (لجنة العشرين) على مستويين : المستوى الوزاري ، ومستوى النواب deputies ، المدير المسؤول في وزارة المالية وأحياناً حاكم (محافظ) المصرف المركزي . وترأس (لجنة النواب) السيد (جرمي مورس Jeremy Morse) من مصرف إنكلترا (المصرف المركزي) ، يساعده مكتب مؤلف من أربعة أعضاء ، أهمهم السيد (روبير سولومون) الذي سبقت الإشارة إلى كتابه الذي عرض فيه صورة حية لأعمال (لجنة العشرين) . كانت الاجتماعات شهرية ، وتقوم ليومين على وجه العموم . وكان المركز الدائم هؤلاء الأعضاء الأربعة في مصرف إنكلترا ، الأمر الذي كان من دواعي سرور السيد (سولومون) . ومن الطبعي القول إن هذا المكتب هو الذي كان يهيء الوثائق والمذكرات اللازمة لكل اجتماع ، كما أنه ينظم محاضر الجلسات . فلدوره إذن كان مهماً .

عقد الاجتماع الأول والفعل لـ (اللجنة) على مستوى النواب في تشرين الثاني / نوفمبر / من عام ١٩٧٢ . وتضمن جدول الأعمال أربعة مواضيع :

- ١ — موضوع تصحيح عدم التوازن بين الفوائض المعجوز .
- ٢ — موضوع تسوية المعجوز . «أي حرية تحويل الدولار إلى ذهب أو حقوق سحب خاصة أو إحتياطيات أخرى — المترجم» .
- ٣ — موضوع تركيب وحجم إحتياطيات المصارف المركزية .
- ٤ — موضوع القضايا الخاصة بالبلدان النامية .

يعتبر الموضوع الأول الموضوع الأصعب ، وحيث قدمت الولايات المتحدة إقتراحاً بصورة غير منتظرة . ففي ذلك الوقت كان الاتفاق الذي عقد في (سميونيان) ، والذي سبق شرح آليته ، ما زال قائماً ، ولم يكن أي طرف ليصور نهايته القريبة . قدم الإقترح الأمريكي السيد (بول فولكر) ، وقد تضمن أن نظام ثبات أسعار الصرف يظل قائماً ، ويكون الدولار غير القابل للتحويل «أي غير قابل للتحويل إلى ذهب أو حقوق سحب خاصة — المترجم» العملة — للمقياس على الصعيد الدولي ، وأنه من الممكن تطوير هذا النظام مع مرور الوقت . ويعارض هذا الإقترح مع

ما كان أشار إليه السيد (بيوز)، رئيس الفدرال ريزرف بانك (المصرف المركزي للولايات المتحدة) والذي تقدمت الإشارة إليه، والذي كان يقضي، أساساً، بإمكانية إستكمال إتفاقية (بريتون - وودز) واستمرار النظام النقدي الدولي على أساس ذلك، وليس عميقة أسباب دفنها كما جاء في الاقتراح الأمريكي. وجوهر الاقتراح هو إعادة إكتشاف فكرة قديمة (لكنزر) كان قد حاول عبثاً تضمينها في إتفاقية (بريتون - وودز): وهي وضع مؤشرات موضوعية يفترض على أساسها أن يقوم بلد ما بتعديل سعر تعادل عملته. وتضمن نص الاقتراح الأمريكي أن هذه التصحيحات في أسعار تعادل العملات يجب ألا تقتصر على البلدان ذوات المعجوز في موازين مدفوعاتها فقط، ولكن يجب أن تطبق أيضاً على البلدان ذوات الفوائض. ولنتذكر بهذا الصدد أن هاتين الفكرتين: المؤشرات الموضوعية والإلتزام المتقابل للبلدان ذوات المعجوز والفوائض، قد بحثتا عام ١٩٧٨ لدى مناقشة تشييد النظام النقدي الأوربي، كما سئرى. وأخيراً، تضمن الاقتراح الأمريكي الذي قدمه (فولكر) أنه يجب إتباع أسلوب (الضغوط على مراحل)، إن لم نقل عقوبات، بحق البلدان التي ترفض الأخذ بالتصحيح الذي يعتبر ضرورياً بموجب المؤشرات الموضوعية.

لم يفهم مضمون الموضوع الثاني في وقته. وفي الواقع أنه كان يهدف بلداً واحداً، هو الولايات المتحدة الأمريكية. فالأوروبيون كانوا يرغبون بإزالة هذه الميزة المعطاة لها وهي تسوية المعجوز لديها بالعملة الأمريكية، أي عملتها.

ولاشك أن الموضوع الثالث سيكون موضع إستغراب المؤرخين للقضايا النقدية في المستقبل. فالمفاوضات النقدية الدولية كانت تتضمن في جدول الأعمال، وبصورة مستمرة، إنشغال أفكار المختصين بعدم كفاية موجودات المصارف المركزية من السيولة النقدية الدولية، الأمر الذي أدى خلال الفترة ١٩٦٤ — ١٩٦٩ إلى مناقشات ومساجلات طويلة حول إحداث سيولة نقدية جديدة هي (حقوق السحب الخاصة). ومشكلة نقص هذه السيولة لا يمكن أن تطرح إلا في حالة توفر فائض في ميزان مدفوعات الولايات المتحدة. ولكن هذا الأمر أصبح بعيد النال منذ ١٩٧٠ — ١٩٧١، حيث هناك وفر كبير من هذه السيولة، خاصة بعد وبمساعدة إنتشار آلية سوق (الدولار - الأوربي). على أنه كائناً ما كان الأمر واقعياً، فالولايات المتحدة، بتأييد من بعض الوفود الهامة، ظلت مصرة، لأسباب لم يكشف عنها بجملة ووضوح، على خلق إحتياطات أو وسائل دفع دولية جديدة من قبل الصندوق النقدي الدولي.

ويرتبط الموضوع الرابع بسابقه. فالبلدان الثامنة رغبت أن يكون إحداث (حقوق السحب

الخاصة) لصالحها، أي أن تكون هناك صلة أو رابطة (lien, link) بين خلق العملة الدولية الجديدة والقضايا المتعلقة بالتنمية، وليس على أساس حصص كل دولة عضو في الصندوق، الأمر الذي يؤدي إلى أن خلق الاحتياطات أو السيولة الجديدة يكون أساساً لصالح البلدان الأكثر ثراءً.

وبصورة عامة فإن الولايات المتحدة كانت مهتمة بشكل خاص بالموضوع الأول الذي يقضي بإقامة نظام نقدي، دولي يكون فيه رفع قيمة عملات البلدان (الأوربية واليابان) ذات الفوائض في موازن مدفوعاتها أمراً دورياً.

وعلى العكس من ذلك كان موقف فرنسا الذي أيده بدرجة أكثر أو أقل الأوروبيون، وبرود شديد اليابانيون، وهو يقضي التركيز على الموضوع الثاني. فقد صرح السيد (غالوري) جيسكار ديستانغ (في أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٧٢ أن حجر الزاوية في إصلاح النظام النقدي الدولي يجب أن نعتبر عليه في مجال قابلية التحويل وأي قابلية تحويل الدولارات التي اشترتها المصارف المركزية غير الأمريكية). إن هذه النقطة هي أهم من كل المواضيع المبسوطة، وخاصة موضوع التصحيح.

وسارت المفاوضات والمناقشات في أجواء هادئة. وخاصة من طرف السيد (جيسكار ديستانغ) إعتباراً من عام ١٩٧٣ الذي لم يشأ بأي شكل من الأشكال محاكاة مواقف زميله ونهر الخارجية السيد (ميشيل جوبير) تجاه الولايات المتحدة التي كانت تتميز بالمعارضة الحادة. وكأنه كان هناك إتفاق منذ بداية الاجتماعات أن وجهات النظر المتعارضة يمكن التوصل إلى تسويتها في النهاية. ومع ذلك لم يتم الانتباه الكافي لاقتراح للولايات المتحدة ورد بشكل عرضي، ولكنه كثير الإيحاء، والذي يقضي أنه يحق لأي بلد وبصورة مستمرة أن تختار نظام التعويم في ظل النظام النقدي السائد والقائم على ثبات أسعار الصرف من حيث المبدأ.

وأخيراً لا بد من الإشارة إلى أن (لجنة العشرين) تعرضت مطولاً لمناقشة موضوع حركة أو تنقل رؤوس الأموال. ولكن موجبة التحرر من القيود لم تكن بعد قد انتشرت: فالأوروبيون واليابانيون ما زالوا في عام ١٩٧٢ متمسكين بنظام الرقابة (ليس المقصود هنا الرقابة على النقد أو القطع، بل من خلال آلية السوق والفوائد — المترجم) على حركات خروج ودخول رؤوس الأموال. ولكن الإدارة الأمريكية كانت ضد هذه القيود، وكانت تهيئ لإزالة القيود بهذا الشأن التي ورثتها عن إدارتي (كندي) و (جونسون). ورغم أن مناقشة هذا الموضوع ازدادت أهمية شيئاً فشيئاً، ولكن يمكن من باب المبالغة القول إنه ظاهرة جديدة في حوالي سنوات السبعينيات. والبرهان بين أيدينا في

المقالات وقصائد الصحف خلال فترة ما بين الحربين . ولعل التعبير الإنكليزي (العملة الساخنة hot money) هو من أكثر الاصطلاحات التي وردت في الصحافة الأوربية في ذلك الوقت .

وللاجتماعات الدولية مآسيها . ومأساة (لجنة العشرين) أنها بدأت أعمالها في ظل إتفاق عام للبقاء ضمن إطار نظام ثبات أسعار الصرف ، نظام يجب ، فقط ، تطويره أو تحسينه . ولكن الوضع النقدي الدولي أصبح على درجة كبيرة من الحرج بعد السادس عشر من آذار / مارس / ١٩٧٣ ، وبعد أن تم فرض نظام تعويم أسعار الصرف ، نتيجة لعامل الصدفة ، أو غثاثة ومخادعة جماعة من المتعاملين في أسواق النقد والصرف . ولم يصرح علناً ، بل بتحفظ ، عن (التطورات الأخيرة) التي بدلت جذعاً من إتجاه الأمور النقدية والصرفية . وعملياً ، نجد أن جماعة المنادين بمرونة أسعار الصرف استقطبوا فجأة كثراً من الاتباع داخل (لجنة العشرين) . وقد تبين ذلك بوضوح في نهاية آذار / مارس / ١٩٧٣ في الاجتماع الذي عقد في واشنطن للجنة المذكورة على صعيد الوزراء والنواب . وامتدح الوزير الفرنسي في هذا الاجتماع روح التعاون الذي أبدته مختلف الأطراف خلال الأزمات النقدية والصرفية في شهري شباط وآذار / فبراير ومارس / — ولكنه ركز في ملاحظاته أن الاتجاه نحو نظام من التعويم العام لا يمكن إعتباره إصلاحاً . واستخدم بهذه المناسبة لأول مرة التعبير الذي أصبح شهيراً (أسعار تصادل مستقرة ، ولكن قابلة للتصحيح أو التعديل Parités stables, mais ajustables) ، والذي يجب إعتباره حجر الزاوية في مشروع إصلاح النظام النقدي الدولي ^(٣) .

صدر عن الاجتماع المذكور بيان متوازن حول مستقبل أسعار الصرف . أخذ بوجهة النظر الفرنسية من حيث أن أساس الإصلاح يجب أن يعتمد على التعبير المتقدم ذكره . ولكن ذكر فيه أيضاً أن « معدلات التعويم يمكن أن تكون أسلوباً مفيداً في حالات معينة » . طلبت فرنسا أن تضاف كلمة (مؤقتة) بعد (معدلات التعويم) . ولكن الوزير الأمريكي عارض الاقتراح الفرنسي ، وتجمع أن هذه الفكرة لم تناقش ولم تكن مدرجة في جدول الأعمال . ولوحظ من خلال المناقشات وتبادل الآراء أن الاتفاق السابق على إزالة العقبات للتوصل إلى حلول متفق بشأنها قد زال ضمناً إن لم يكن علناً . اتفق ، بالمقابل ، في الاجتماع الوزاري الهام الذي عقد في واشنطن في ٣٠ — ٣١ تموز / يوليو /

(٣) استخدمت هذه الترجمة التوفيقية لغياً حتى نهاية اجتماعات (لجنة العشرين) أي حتى حزيران / يونيو / عام ١٩٧٤ ، كما يقول (سولومون) . وإنما إذا كانت تشكل المبرر لفرنسا بمتابعة المساهمة في اجتماعاتها ، وإذا كانت تلقى الدعم من البلدان النامية ، فإنها لم تكن مقبولة إلا بكونها من التردد من قبل الولايات المتحدة بتقية الدول الأوربية واليابان .

من عام ١٩٧٣ لدى بحث موضوع نظام الصرف، على عدم التعرض، رغبةً لصيروري: أسعار صرف ثابتة أم عائمة. وفي كل الأحوال لم يصدر بيان مشترك. على أن (روبير سولومون) أورد في كتابه الذي سبق الإشارة إليه أنه جرى تقارب بين وجهتي النظر الفرنسية والأمريكية، وذلك عقب إجتماع رئيسي الجمهوريتين ووزيري ماليتهما في اسلندا في بداية حزيران / يونيو /.

عقب إجتماع نهاية الشهر السابع المشار إليه، دعا وزير الخزانة الأمريكي وزراء مالية فرنسا وألمانيا والمملكة المتحدة للاجتماع في (كامب ديفيد)، المنتجع الصيفي قرب واشنطن لرئيس الولايات المتحدة، كان الاجتماع غير رسمي، وبقي سرياً لوقت طويل، كما أنه لم تسرب أخبار عنه. ولكن الذي فهم من حصيلة هذا الاجتماع، أنه حصل تقدم في تقرب وجهتي نظر أمريكا وفرنسا. وقد لوحظ هذا التقارب في وجهتي النظر في خطابي ونيري البلدين في طوكيو لدى افتتاح إجتماعات المفاوضات التجارية التي عرفت تحت اسم (مفاوضات نيكسون Nixon round).

والفصل الثاني المهم في مسيرة حكاية تطور النظام النقدي الدولي تم في نيروبي خلال الاجتماع السنوي للصندوق النقدي الدولي والمصرف الدولي لإعادة العمران والإئتمان عام ١٩٧٣. وكان هذا الاجتماع من أهم الاجتماعات بدون شك. ظهر خلاله خلاف من غير أن يكون علنياً بين الوزير الأمريكي السيد (شولتز) ورئيس لجنة النواب في لجنة العشرين السيد (جرمي مورس). واتهم هذا الأخير أنه في تصريح له شوه وجهة النظر الأمريكية فيما يتعلق (بالمؤشرات) التي أشرنا إليها والمقصود منها. وزاد الوزير الأمريكي من حدة قسوة هجومه عندما وجه النقد للمدير العام للصندوق النقدي الدولي السيد (فيتافين Witteveen) الهولندي الجنسية، وذلك بسبب إقتراحه أن تدخل المصارف المركزية بشكل فعال أكثر مما تفعل في أسواق الصرف للتوصل إلى علاقات صرف بين العملات (أكثر استقراراً وأكثر إنتظاماً). ثم عمد الوزير الأمريكي إلى الإفصاح أكثر فأكثر عن موقفه لصالح الأخذ بنظام أسعار الصرف العائمة. قال: «أعتقد أن الدولار مقوم بأقل من قيمته الفعلية، ولكني لا أظن أن العلاج السليم لمعالجة هذا الموضوع يكون في اختيار سعر صرف جديد مختلف. إن مثل هذا الخيار يعتبر خاسراً سلفاً». واعتقادي أن الجميع يعلم ذلك الآن. وفي كل الأحوال لا أظن أننا سنغير من سياستنا قبل شهر آب / أغسطس / من العام القادم». والشهر المذكور من عام ١٩٧٤ هو التوقيت الذي حدد بناء على طلب الوزير الفرنسي لتقدم (لجنة العشرين) تقريرها. فالمدبر العام للصندوق النقدي الدولي ارتكب خطأ الذي لا يخفى، كسابقه السيد (بيير — بول شويتزر Pierre — Paul Schmitter)، بأن قدم علناً نصيحة للولايات

المتحدة الأمريكية، وكذلك باعتراضه الشديد على سياسة هذا البلد التي تتأكد أكثر فأكثر بالاتجاه نحو الأخذ بأسعار الصرف العائمة. هذا، وخطم الوزير الأمريكي تصريحه بلهجة المتفائل بسبب تشكل فائض في ميزان المدفوعات الأمريكي لعام ١٩٧٣، وإمكانية تحقيق ذلك أيضاً عام ١٩٧٤. وأضاف أن من شأن هذا الوضع أن يجعلنا نتكهن (بإمكانية وضع مشروع للإصلاح النقدي)^(٤). على أن الأزمة النفطية التي انفجرت بعد حوالي ثلاثة أسابيع من تاريخ هذا التصريح قد غيرت من مجرى الأحداث^(٥).

بتاريخ السادس والعشرين من شهر أيلول / سبتمبر / نشرت جريدة (لوموند) الفرنسية مقالاً نقد فيه مراسلها من نيويورك الوزير الفرنسي (جيسكار ديستانغ) واتهمه بالاتخاذ نحو الموقف

(٤) أنظر صحيفة (إنتربانشونال هيرالد تريبيون)، عدد ٢٦ أيلول / سبتمبر / ١٩٧٣ «شولتز على خلاف مع الرعيين في الصندوق النقدي الدولي».

(٥) كتب السيد الدكتور محمد الأطرش، المدير التنفيذي السابق للصندوق النقدي الدولي، وأحد أعضاء (لجنة العشرين)، ما يلي بخصوص هذه اللجنة: «من المعروف بأن الرئيس الفرنسي الراحل الجنرال ديغول، حاول بصورة واضحة منذ عام ١٩٦٥ الدبل على تقليص دور الدولار في النظام النقدي الدولي. وكان هدفه الأساسي استراتيجياً وليس اقتصادياً فحسب، إذ أن إمكانية الولايات المتحدة أن تستغنى بصورة عفوية ودائمة ومن دون أية شروط (سوى دفع الفوائد) من العالم الخارجي نتيجة زيادة التزاماتها بالدولار، واحتفاظ المصارف في العالم الخارجي بهذه الدولارات يزيد من مقدرة الولايات المتحدة من السيطرة على الصناعة الأوربية وعلى فرض استراتيجيتها. واختصار كان هدف ديغول تجميع دور الولايات المتحدة في العالم إلى ما يتناسب مع إمكاناتها الاقتصادية، شأنها شأن أية دولة أخرى».

ولكن البديل الذي قدمه، أي العودة إلى قاعدة الذهب، لم يكن مقبولاً. ولقد استمرت محاولات إصلاح النظام النقدي الدولي ولقدت مشايخ عدة تبني تقليص دور الدولار، وذلك عن طريق إحداث عملة إحتياطية دولية جديدة وجرت أهم هذه المحاولات ضمن نطاق لجنة العشرين «المؤلفة من عشرين وزيراً ونوابهم يمثلون الكتل المختلفة في مجلس المدراء التنفيذي للصندوق النقدي الدولي». ومثل كاتب هذه الأسطر على مستوى نواب الوزراء كتلة البلدان العربية في غرب آسيا إضافة إلى مصر وباكستان. انشئت هذه اللجنة في منتصف عام ١٩٧٢ بعد خروج الولايات المتحدة في آب / أغسطس / ١٩٧١ عن قاعدة صرف الدولار بالذهب. واستمرت في عملها حتى اجتماعها الأخير في أيلول / ١٩٧٤ في روما، حيث تقرر إيقاف محاولات إصلاح النظام. وكان أحد الأسباب الرئيسة لذلك هو أن إعادة توزيع جزء كبير من الاحتياطيات بالدولار (نتيجة ارتفاع أسعار النفط) من أوروبا الغربية — والتي ترغب في تخفيف احتياطياتها من الدولار واستعمال ذلك للضغط على الولايات المتحدة للموافقة على إصلاح النظام — ولمصلحة الدول المنتجة للنفط والتي كانت مستعدة للاحتفاظ بكميات كبيرة من احتياطياتها بالدولار. إن إعادة التوجه هذه خففت كثيراً من الضغوط الدولية لتقليص الدولار.

— أنظر ص ٨٦ — ٨٧ من كتاب الدكتور محمد الأطرش: السياسة الأمريكية تجاه الصراع العربي — الاسرائيلي ١٩٧٣ — ١٩٧٥. مركز دراسات الوحدة العربية. بيروت ١٩٨٧.

الأمريكي . ونخص بنقله قبول فرنسا بالتعريف الجديد الذي أعطي (لوحدة حقوق السحب الخاصة) . فعلمة الصندوق النقدي الدولي هذه كانت مازالت معرفة بالنسبة لوزن ذهبي ، الذي هو الوزن الذهبي للدولار الأمريكي لعام ١٩٣٤ ، أي ٠.٨٨٨ غراماً . ولكن التقرير قبل الأخير (للجنة العشرين) توقع زوال التعريف الذهبي لهذه الوحدة ، مشيراً إلى أنها ستعرف مستقبلاً بالنسبة لعدد محدد من العملات . وأشار السيد (بول فابرا — مراسل الجريدة المذكورة) إلى العديد من نقاط الالتقاء بين خطاب وزير المالية الفرنسي ووزير الخزانة الأمريكي . وأظهر قلقه من الاتجاه السائر نحو نزاع الصفة النقدية عن الذهب .

استؤنفت هذه الحملة في الصحف التي ظهرت خلال شهر تشرين الأول / أكتوبر ، وخاصة المقال الذي نشره السيد (ميشيل دويري) في الصحيفة المذكورة بتاريخ الحادي عشر من الشهر المشار إليه .

أجاب وزير المالية الفرنسي في نهاية ذلك الشهر في الجمعية العمومية بمناسبة مناقشة الميزانية متعديه : ذكر بمعارضة فرنسا لأسعار العملات العائمة . ولكنه أضاف « أنه يجب الحصول على اعتراف المجموعة النقدية الدولية بمبدأ ثبات أسعار التعادل ... وكان يجب قبل كل شيء استدراج شركائنا في أوروبا . ولكن المجموعة النقدية الدولية جنحت نحو الأخذ بنظام التعميم . من المؤكد أن الموافقة كانت على مضض ، وتحتمة من بين الشفاه ، ولكن الأمر الواقع قد حصل » .

من المحتمل أنه في إجتماع Reykjavik أولاً ، ثم في منتجع (كامب ديفيد) ثانياً بعد الاجتماع الذي عقد في ٣٠ — ٣١ تموز / يوليو / كما ذكرنا ، إن اتفاق الوزيران الفرنسي والأمريكي بشكل أقل أو أكثر دقة ووضوحاً على أساس قاعدة الأخذ مقابل العطاء . ففرنسا تلين موقفها فيما يتعلق بالذهب وضرورة اعتباره قاعدة النظام النقدي الدولي ، مقابل قبول الولايات المتحدة بمبدأ «أسعار تعادل ثابتة ولكن قابلة للتصحيح أو التعديل» ، على الأقل كهدف يجب بلوغه . ويمكن أن نضيف هنا أن وزير المالية الفرنسي لم يتجاوز أبداً صلاحياته . فقد أعلن عن تغيير الموقف الفرنسي في هذا المضمار في تصريح له لمجلة (الأكسبريس) بتاريخ ٢٣ تموز / يوليو / عام ١٩٧٣ ، أي قبل أيام من إجتماع واشنطن . وأكد هذا الموقف رئيس الجمهورية (يومينو) في تصريحه للصحافة في شهر أيلول / سبتمبر / عام ١٩٧٣ .

والأمر الذي يخضع للتساؤل في هذا المضمار هو مدى مصداقية وزير الخزانة الأمريكي السيد

(شولتر) بالعمل ضمن إطار مفهوم ثبات أسعار تعادل العملات فيما بينها. ذلك أن القناعة الأساسية لديه هي العمل باتجاه تعميم نظام أسعار الصرف العائمة. ولكنه من الناحية الشكلية صدق بوعده: فالوفد الأمريكي لم يضع أية عقبة لدى الصياغة النهائية لمشروع إصلاح النظام النقدي الدولي من (لجنة العشرين) [The Outline of Reform]. نشرت الصياغة الأخيرة لتقرير اللجنة المذكورة في شهر حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٤، حيث نقرأ أن مشروع الإصلاح يرمي إلى إقامة «نظام لأسعار الصرف يعتمد على مبدأ ثبات أسعار التعادل ولكن قابلة للتصحيح أو التعديل». أما أسعار الصرف العائمة فقد قبلت (كأداة فنية مفيدة في حالات معينة) — المقطع الثاني من المشروع. وجاء في الملحق الثالث منه بخصوص النظام الأساسي الذي يجب اعتباره، أي نظام ثبات أو استقرار أسعار الصرف، ذكر تفصيل طرق التدخل من قبل المصارف المركزية في أسواق الصرف بغاية المحافظة على أسعار التعادل. سميت إحدى هذه الطرق (التدخل بعملات متعددة pluri-monnaire^(١))، وتشكل التزاماً متقابلاً ومتائلاً على جميع البلدان، بما فيها البلدان ذوات العملات الاحتياطية، لقد جاء هذا الحل متأخراً ثلاث سنوات، حيث كان يجب أن يتخذ منذ شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٧١.

تضمن المقطع الثالث عشر من المشروع الإشارة إلى موضوع نظام معدلات الصرف العائمة. لا يمكن لأي بلد أن يطبق هذا النظام دون أخذ موافقة الصندوق النقدي الدولي. ولا تمنح هذه الموافقة إلا في حال إلزام البلد المعني باحترام بعض القواعد المتفق عليها. وهكذا فإن الملحق الرابع من المشروع تضمن بالتفصيل الحالات التي يكون الصندوق بموجبها مؤهلاً لإعطاء الموافقة بالتعميم لعملة البلد الطالب ذلك، وكذلك تضمن بالتفصيل القواعد والأصول التي تطبق على البلدان التي يسمح لها بتعميم عملاتها.

وكأنما ما كان القول والحكم، فإن خطة الإصلاح التي وضعتها (لجنة العشرين) تشكل وثيقة هامة يمكن الانطلاق منها للدخول في مفاوضات للتوصل إلى وضع نظام إصلاحي حقيقي للنظام النقدي الدولي.

على أن الأمر الذي مازال غامضاً في التاريخ النقدي الحديث هو أن خطة الإصلاح هذه أملت عملياً منذ نشرها ووضعت على الرف. ففي الثاني عشر والثالث عشر من حزيران / يونيو /

عام ١٩٧٤ عقدت (لجنة العشرين) سادس وآخر إجتماع لها ورفعت تقريرها النهائي مع مشروع الإصلاح إلى لجنة الحكام (المحافظين) في الصندوق. ورد في التقرير النهائي هذا التفسير التالي: إنه تجاه وثيرة التضخم النقدي العالمي، وتجاه الارتفاع الحاد في أسعار النفط، يبدو أنه لم يعد من الممكن الدخول في مجال مفاوضات من أجل التوصل إلى إصلاح شامل للنظام النقدي الدولي خلال فترة مستتين كما كان محمداً سابقاً. وعلى هذا الأساس كلفت (لجنة العشرين) (لجنة النواب) المنبثقة عنها، وكذلك مجلس المدراء التنفيذيين للصندوق النقدي الدولي، بدراسة التدابير الانتقالية والبدلية. من هذه التدابير تعرف (وحدة حقوق السحب الخاصة) بالنسبة لسلة من العملات عددها ستة عشر، تحديد سعر الفائدة على هذه الحقوق، التدبير المتعلق بآلية السحب الجديدة على الصندوق التي أطلق عليها اسم (التسهيل النقدي المؤقت)، وأخيراً مشروع قرار من أجل إحداث (لجنة إنتقالية *comité interimaire, interem committe*) مؤلفة من الحكام أو المحافظين — على أن يعرض عليهم في إجتماعهم السنوي في أيلول / سبتمبر /. اكتفت هذه اللجنة بأربع اجتماعات، وهي بدورها مؤلفة من عشرين عضواً، في واشنطن خلال كانون الثاني / يناير / عام ١٩٧٥، في باريس خلال شهر حزيران / يونيو / من العام ذاته، كذلك في واشنطن خلال شهر آب / أغسطس /، وأخيراً في (كينغ ستون *Kingston*) عاصمة جامايكا في السابع والثامن من شهر كانون الثاني من عام ١٩٧٦، من أجل إنهاء مهمتها. ووافقت في هذا البلد الأخير على ماسمي فيما بعد بالتعديل الثاني لنظام الصندوق النقدي الدولي. ويرمى هذا التعديل، كما هو معروف لدى الجميع، التخيل عن كل القواعد الخاصة بالنظام النقدي الدولي، أي بتعبير آخر، أصبح كل بلد يتصرف كما يريد.

هذا، وإنه من الواضح لمتبعي الأمور أن هذه الإعادة الحاسمة للقضايا المتعلقة بالنظام النقدي الدولي، إلى الصندوق النقدي الدولي، وكذلك الاتفاق الدولي السريع الذي صيغ الصفة الشرعية على التعويم الشامل للعملات، هو من عمل رجل واحد: (وليم سيمون *William Simon*). كان هذا المصري القديم في بداية عمله في الإدارة مساعداً للسيد (شولتز) في وزارة الخزانة عام ١٩٧٢. وحل محله كوزير للخزانة الأمريكية في أيار / مايو / عام ١٩٧٤. يمكن القول إن الوزير الأول يعتبر (متواضعاً) في تبنيه للمذهب النقدي *monétariste* مقارنةً بهذا الوزير الجديد الذي يشهد كتابه الذي تضمن مذكراته (زمن لذكر الحقيقة *A time for truth*) « وقد قدم له الاقتصاديان الشهيران ملتون فريدمان وفرن هايك *F. A. Hayek* المختبران من أهم من نادوا بالحرية

الاقتصادية الكاملة، أي بعدم تدخل الدولة، باعتناقه الكامل للمذهب النقدي والمنادين بمرونة أسعار الصرف.

وهكذا تبخر الاتفاق الفرنسي — الأمريكي بين وزيراً مالية البلدين كما ذكرنا. وأعاد إثبات من أشهر المختصين بالقضايا النقدية الدولية «فريتز ماكلوب Fritz Machlup الأستاذ في جامعة برنستون، وروبير تريفين Robert Triffin الأستاذ في جامعة ييل Yale) أن اتفاق جامايكا يعتبر خيانة لشبه الاتفاق على إصلاح النظام النقدي الدولي الذي يتمثل برأيهما، بخطة الإصلاح التي وضعتها (لجنة العشرين). ورأيهما أيضاً أنه ضاعت فرصة تاريخية في حزيران / يونيو / من عام ١٩٧٤^(٧). ولنذكر هنا أن أنصار نظام التعويم استخدموا بشكل حاذق صدمة الشعور العام بارتفاع أسعار النفط وزياد معدلات التضخم التي نتجت عنه والتي تجاوزت الرقمين، وتمكنوا، مستفيدين من هذا الوضع، من جعل الذريعة المؤقتة، أي نظام التعويم، تتحول إلى نظام دائم.

بدون شك تمكنت فرنسا من ترك الباب مفتوحاً أمام العودة إلى نظام ثبات أسعار الصرف واستقرارها، وذلك في نصوص التعديل الثاني لنظام الصندوق النقدي الدولي الذي أقر في جامايكا. ولكن هذه العودة لا يمكن أن تتحقق إلا بأغلبية موصوفة تبلغ ٨٥٪ من مجموع أصوات الدول الأعضاء على أساس الحصص. وبالطبع هذه العودة افتراضية لأن الولايات المتحدة تملك ١٩٩٦٪ من الأصوات بموجب التعديل الثاني المذكور. ويمكن طرح الوضع نفسه بشكل معاكس. فإذا أجمعت جميع البلدان الأعضاء في المجموعة الاقتصادية الأوروبية على موقف، فإنها تتمتع هي أيضاً، شأنها شأن الولايات المتحدة، بالحد الأدنى من الأصوات التي توقف أي قرار يمكن أن ترغبه الولايات المتحدة كأن تضع نصاً في نظام الصندوق، نصاً لا يمكن الرجوع عنه، يأخذ بمبدأ تعميم أسعار الصرف العالمية ومنع تدخل المصارف المركزية. إنه على أساس هذه التسوية القانونية الوهمية وقع اتفاق جامايكا^(٨).

(٧) للاطلاع على وجهة نظر مغايرة أنظر: J. Williamson: EMS. The emerging of European Monetary System.

المند الرابع لعام ١٩٧٩. Bulletin de la Banque Nationale de Belgique.

(٨) أنظر: K.W. Dam: The Rules of the game. Reform and evolution in the International Monetary System. Chicago, 1982.

وقد ترجم الكتاب للفرنسية عام ١٩٨٥. وهو كتاب ممتاز، ولكن تغلب عليه الصبغة القانونية على الاقتصادية.

تطور معدلات الصرف (آذار / مارس / ١٩٧٣ — أيار / مايو / ١٩٨٥)

إن تتبع تطور أسعار الصرف للعملات الرئيسية منذ آذار / مارس / من عام ١٩٧٣ يمكن من استخلاص مايلي :

أ — تبين أن التعميم العام هو في الواقع تعويم الدولار تجاه بقية العملات . ولوحظ أيضاً أن جميع العملات الرئيسية تطورت في الاتجاه ذاته تجاه الدولار خلال الاثني عشر سنة المنصرمة . من المؤكد أن تطورات أسعار صرفها لم تكن متوازنة بشكل دقيق : فهناك مجموعة العملات الضعيفة (الكورون) السويدي ، الفرنك الفرنسي ، الجنيه الانكليزي ، اللير الإيطالي ، البرزا الاسبانية ، التي يكون تطورها تجاه الدولار أقل حدة خلال فترات إرتفاع أسعار الصرف ، وأكثر حدة خلال فترات الانخفاض . أما إذا أخذت الفترة مجملها فإن أسعار صرفها تتناقص تجاه العملات القوية غير الدولار (الفرنك السويسري ، المارك ، الفلوران ، الين) . على أن هناك اتجاهأً واحداً يهيمن على تطور هذه العملات وتلك : فالانعطافات الهامة في أسعار الصرف تمت جميعها في التواريخ ذاتها . وضمن إطار هذا المعنى يمكن القول إن كلمة الرئيس (نيكسون) التي قالها في الخامس عشر من شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٧١ : أعلن أن الدولار أصبح عائماً ، هي كلمة مبررة من ناحية استعارة الماضي . والظاهرة الرئيسية منذ اثني عشر عاماً تتمثل بالتبدلات الكبيرة والهامة لأسعار صرف الدولار مقابل عملات بقية الدول الصناعية .

هناك إستثناء من هذه القاعدة : الين الياباني . فخلال الفترة أيلول / سبتمبر / ١٩٧٨ — كانون الأول / ديسمبر / ١٩٨٠ ، سار سعر صرف هذه العملة بشكل معاكس لبقية العملات . فمن أيلول ١٩٧٨ وحتى كانون الثاني / يناير / ١٩٨٠ انخفضت قيمة الدولار في حين ارتفعت قيم بقية العملات . أما من بداية العام المذكور وحتى نهايته ، ارتفعت قيمة العملة اليابانية تجاه الدولار في حين استقرت قيم بقية العملات تجاه العملة الأمريكية ، ثم انجذبت نحو الانخفاض . أما في الزمن الذي أتى بعد التاريخ المذكور ، فيلاحظ أنه سلك بشكل عام تجاه الدولار الاتجاه ذاته الذي سار عليه المارك والفرنك السويسري مع بعض التبدلات الخفيفة . كان تعويم العملة اليابانية الأكثر مراقبة من بقية العملات عن طريق تدخلات المصرف المركزي . إذ أن هذه التدخلات كانت تهدف ، ونجحت ، تتبع الاتجاه العام لأسعار صرف العملات تجاه الدولار ، مع محاولة التخفيف من التقلبات . وهذه

خاصة ظاهرة بالعملة اليابانية حتى في وقت قريب: فيين الأول من كانون الأول / ديسمبر / عام ١٩٨٤ والسادس والعشرين من شهر أيار / مايو / من العام ذاته، تذبذبت قيمة صرفها بين ٤٠ر٥ سنتاً و ٣٨ سنتاً، في حين أن قيمة صرف المارك تذبذبت بين حدود قصوى ٢٩ سنتاً و ٣٣ر٧ سنتاً، أي بفارق، بالنسبة للحدود القصوى، ٣٠١٨٪. فيما يتعلق بالين، و ٧ر٥٪. فيما يتعلق بالمارك. لذا فإن الفكرة المنتشرة أن تدخلات المصارف المركزية تكون عديمة الجدوى تجاه حركات تنقل رؤوس الأموال هي فكرة غير صحيحة، والدليل على ذلك الاتجاه العام لتذبذب أسعار صرف الين تجاه الدولار، وخاصة خلال السنوات السبع الأخيرة. ولكن يجب أن نضيف في الحال أن ذلك لم يكن ممكناً إلا بفعل ممارسة رقابة شديدة على حركات إنتقال رؤوس الأموال. على أن التخفيف من هذه الرقابة مؤخراً لم يقلل من فعالية تدخلات المصرف المركزي الياباني.

ب — هناك فترتان متميزتان يتناقضهما خلال فترة التعويم التي نحن بصدد الحديث عنها. تبدأ الأولى من آذار / مارس / عام ١٩٧٣ وحتى نهاية عام ١٩٧٦. فخلال ثلاث سنوات ونصف أخذت أهم العملات تتذبذب في أسعار صرفها حول سعر تعادل مركزي بالنسبة للدولار، وذلك داخل هامش لا يزيد أو ينقص عن ١٠٪ بالنسبة للمارك. ويكون هذا الهامش أشيق بالنسبة للعملة اليابانية، وأوسع بالنسبة للعملات الضعيفة. والملاحظ أن التذبذبات في أسعار الصرف تناقصت مع الوقت. فكانت هناك دورات قصيرة لفترة ستة أشهر من الاتجاه نحو الانخفاض، تبتها فترة ستة أشهر من الارتفاع من آذار / مارس / ١٩٧٣ وحتى منتصف عام ١٩٧٥، ومن ثم تحققت فترة من الاستقرار الفعلي لأسعار الصرف من منتصف عام ١٩٧٥ وحتى منتصف العام التالي. وهكذا يكون نظام التعويم لأسعار الصرف قد حقق وعود المنادين به. ومن تتبع الآلية التي تفاعلت في أسواق الصرف يلاحظ أنه في مرحلة أولى تحقق مستوى من التوازن تضمن تذبذبات لفترات قصيرة إضافة إلى أنها ضعيفة، واستقر تقريباً على فترة سنتين وبضعة أشهر ضمن درجات متقاربة من التوازن والثبات «فالمارك كان يعادل ٣٩ سنتاً وأن الدولار يعادل ٢ر٥٦ ماركاً. وبهذا المقدار من أسعار تبادل العملات يكون الدولار مخفضاً بنسبة ٢٠٪ تقريباً بالنسبة لسعر التعادل الذي اتفق بشأنه في اتفاق (سميثريان) كما تقدم ذكر ذلك».

على أن الأمور تبدلت مع الأسف خلال الفترة التي تلت والتي بدأت مع بداية النصف الثاني من عام ١٩٧٦. فإذا أخذنا قيمة المارك الذي يحير تبدل سعر صرفه نموذجاً أو دليلاً، نجد أنها تحسنت بالنسبة للدولار بشكل مستمر تقريباً حتى نهاية عام ١٩٧٩: فخلال ثلاث سنوات

ونصف قوى مركز المارك بالنسبة للدولار فأصبح الدولار يعادل ١٫٧٤ ماركاً بعد أن كان يعادل ٢٫٥٦ ماركاً، أي أن قيمة الدولار تدهورت بنسبة ٣٢٪ (أنظر الهامش في نهاية الفصل الرابع). تبعت هذه الفترة الطويلة لانخفاض قيمة الدولار فترة أطول من عودة قيمته للارتفاع بدأت من عام ١٩٨٠ وحتى الربع الأول من عام ١٩٨٥. فالخلود العليا والدنيا لسعر صرف المارك بالنسبة للدولار — ١٫٧٤ ماركاً في نهاية عام ١٩٧٩، ثم ٣٫٤٤ ماركاً في الخامس من آذار / مارس / من عام ١٩٨٥ — تدل على أن قيمة الدولار ازدادت بنسبة ١٠٠٪ تقريباً خلال فترة أربع سنوات ونصف. فإذا أخذنا الوسطي الربعي، نجد أن الدولار بعد أن كان يعادل ١٫٨٠ ماركاً في الربع الأول من عام ١٩٨٠، أصبح يعادل ٣٫٢٥٦ ماركات في الربع الأول من عام ١٩٨٥. وهذا يعني ازدياد قيمة الدولار بنسبة ٨١٪.

لنتنقل الآن إلى الفترة الثانية. فتطورها، من منتصف عام ١٩٧٦ وحتى الربع الأول من عام ١٩٨٥، كان مختلفاً كلياً عن الفترة الأولى. فليس هناك من تذبذبات أو تأرجحات في أسعار الصرف في أسواق العملات وتبادلاً تشير إلى التوصل إلى معدل من التوازن. فقد كانت هناك موجة طويلة من انخفاض قيمة الدولار، حيث فقد خلالها ثلث قيمته بالنسبة للمارك، ثم تبعها موجة من ارتفاع قيمته حيث ازدادت بما يقارب ١٠٠٪ في سعر صرف العملة الأمريكية بالألمانية. وباعتبار آخر، فإن قيمة الدولار بالنسبة للمارك (الدولار / المارك بـلغة الصياغة) عادت إلى سعر التعادل الذي اتفق عليه في (سميثونيان) كما تقدم شرح ذلك (٣٫٢٢ ماركات مقابل الدولار) خلال الربع الأول من عام ١٩٨٥ بعد أن ابتعدت عن هذا السعر بنسبة ٤٦٪ في نهاية عام ١٩٧٩.

أما والحالة هذه، لم يعد بالإمكان الكلام عن أسواق صرف يتحقق فيها، على مراحل، التوازن بين فترة تجاوزت خلالها قيمته الصرفية قيمته الفعلية في نهاية ١٩٨٥. وكان من أكر ذلك أن اضطربت المبادلات التجارية الدولية اضطراباً شديداً. كذلك فإن عدم إمكانية معرفة والتنبؤ بتذبذبات أسعار العملات في أسواق الصرف يؤدي إلى خلل هام ومعتبر في السياسة الصناعية وتنظيم الحياة التجارية في الأمد المتوسط. وعلى العكس، فإن الصيرفي أو المضارب في الأسواق المالية والنقدية والصرفية يستطيع بحكم خبرته أن يؤمن وحماً مالياً للمشروع أو المؤسسة أهم مما يؤمنه أمثاله الذين يملكون كل الجهود لتعيل الانتاج ونزادته والبحث عن الأسواق الاستهلاكية، وباعتبار آخر، فإن الحياة الاقتصادية الواقعية، أي تلك التي تقوم على الانتاج وتصريفه وتأمين الخدمات، تتعرض لخلل جوهري وأساسي نتيجة السلوك الهوائي والمتقلب الذي يعكسه التعامل في الأسواق المالية

والنقدية والصرفية . وعلى هذا فإن الفترة ١٩٧٦ — ١٩٨٥ هي بدون أي مجال للشك فترة فشل نظام التعويم العام . وبناء على ما تقدم أيضاً ، فإنه من الصعوبة بمكان عدم الربط بين الصعوبات الاقتصادية التي تعرض لها الاقتصاد الدولي وأوضاع أسعار صرف العملات خلال الفترة التي أتينا على عرضها .

— ٣ —

تحليل نظري لنظام التعويم

آن الأوان لإيراد حكم نظري على نظام التعويم . يبدو أن المحاكمة التي اعتمدها أنصار هذا النظام تتضمن في ثناياها نقطتي ضعف رئيسيتين : تتعلق الأولى بآلية إعادة توازن المبادلات التجارية الدولية ، بينما تتعلق الثانية بنمو واتساع حركات تنقل رؤوس الأموال المولدة والناجمة عن نظام التعويم ذاته .

فباقتراحهم نظاماً لأسعار الصرف متروكاً لآليات التفاعلات لعبة السوق ، فإن أنصار هذا النظام إنما يكونوا قد سلكوا إتجاهاً ضد تقليد متفق عليه بالاجماع وجرى تطبيقه على مدى قرنين من الزمن . ف سواء أكان الاقتصاديون من التقليديين (كلاسيكيين) أم لا ، من التقليديين الجدد (الكلاسيكيين — الجدد) أم من الاشتراكيين ، فلا نعرف أن واحداً ، ومنذ منتصف القرن الثامن عشر وحتى عام ١٩٢٠ ، وضع موضع التساؤل آلية إعادة توازن موازن المدفوعات القائمة على قاعدة ثبات أسعار الصرف وعلى إنتقال العملة ، أو الدخل النقدي ، من البلد أو من البلدان المدينة — البلد — آ — ميزان مدفوعاته في حالة عجز — نحو البلد أو البلدان الدائنة — البلد — ب — ميزان مدفوعاته في حالة فائض — . ويعزى عدم التوازن هذا في حال حدوثه وفي أغلب الأحيان إلى تحقق معدل نمو أو توسع إقتصادي بصورة أسرع في البلد — آ — منه في البلد — ب — . إذ من شأن معدل التنمية الأسرع هذا أن يؤدي إلى زيادة المستوردات من البلد — آ — ويحد من صادراته . كذلك فإنه من شأن معدل التنمية الأسرع هذا أن يؤدي إلى خلق إتجاه بزيادة الأسعار بصورة أسرع مما هي عليه في البلد — ب — نتيجة قلة أو ندرة عوامل الإنتاج . وعلى هذا فإن إنتقال العملة ، أو الدخل النقدي ، من البلد — آ — باتجاه البلد — ب — إنما يكون عامل تصحيح لميزاني مدفوعات البلدين . إذ يؤدي إلى تناقص أو تباطؤ معدل التنمية في البلد — آ —

وللى إنقاذ الأسعار منجى الانخفاض . وبالطبع فإنه يؤدي إلى آثار معاكسة في البلد — ب — .
ونتيجة ذلك أن الوضع الاقتصادي للبلدان التي تربط بينها علاقات أسعار صرف ثابتة يجد نفسه
أمام معدل تنمية متماثل ، ومعدل أسعار متماثل أيضاً .

يعارض أنصار نظام التعميم نقطة إثر نقطة هذا التحليل الذي ظل مطبقاً على مدى قرنين
دون أن يوضع موضع التساؤل إضافة إلى إنطباقه مع الظواهر والوقائع الملاحظة . يقول هؤلاء
الأنصار :

١ — إنهم لا يأخذون بعين الاعتبار إنتقال الدخل النقدي من البلد — آ — نحو البلد
— ب — . ويطلقون بهذا الصدد التفسير بأنه في ظل نظام التعميم لا يحتاج المصرف
المركزي إلى إحتياطيات ، أو أن إحتياجاته تكون ضعيلة . والحال أن البلد — آ — لكي
يتحكم من تأمين إنتقال الدخل النقدي إلى البلد — ب — ، لا بد له من القيام بعملية
شراء الإحتياطيات من الذهب أو العملات الأجنبية من المصرف المركزي .

٢ — على أنه ليست هناك برأيهم من حاجة لانتقال الدخل النقدي باتجاه البلد — آ — .
فمع زيادة أو فرط الانفاق الخارجي من طرف البلد — آ — على حساب موارده
الخارجية سينعكس الأمر بإرتفاع أسعار العملات في أسواق الصرف . يؤدي هذا الإرتفاع
بدوره إلى كلفة إضافية أو أكبر بالعملية المحلية للاتفاق الخارجي ، وكذلك ، وفي الوقت
ذاته ، إلى زيادة الموارد بالعملية المحلية للباقيين أو المصددين للسلع والخدمات إلى بقية
البلدان ، وبذلك فإن الدخل النقدي في البلد — آ — يبقى هو ذاته . ولكن الذي
تحقق عملياً هو نقل أموال من قبل المشتريين من الخارج (وقد أصابهم خسارة) نحو
الباقيين أو المصددين إلى الخارج (وقد ربحوا) .

٣ — على أنه كيف سيتحقق التوازن في البلد — آ — وفي البلد — ب — دون أن يكون
هناك إنتقال خارجي لجزء من الدخل النقدي ؟ والإجابة بتناقص المشتريات في مرحلة
تالية من البلد — ب — حيث تكون أسعارها أو كلفها باهظة ، وزيادة المبيعات في
البلد — ب — لأنها أصبحت مربحة .

والآن جاء دور معارضة هذه المعارضة . والمجالات في هذا الميدان واسعة وعديدة :

فمن جهة لم يمحس الطلب في البلد — آ — على السلع الأجنبية أثر تغير أسعارها بالعملية

الوطنية (أي مرونتها) . كذلك لم يدرس سلوك المصدرين من البلد — آ — نحو البلد — ب — فيما يتعلق بالأسعار ذاتها . فهل سيخفضون أسعارهم بالعملات الأجنبية عندما تزداد مواردهم بالعملة الوطنية ؟ وإذا ماتم هذا التخفيض ، فهل سيؤدي ذلك إلى إزدياد حصيلتهم من العملات الأجنبية ؟ إن هذا الأمر يتعلق بمرونة — السعر للطلب في البلد — ب — على المنتجات التي يصدرها البلد — آ — . حاول الاقتصاديون من أتباع (كينز) خلال فترة ما بين الحربين دراسة ظاهرة الآثار غير الأكيدة وغير المضمونة لعملية تخفيض العملة . وكانت النتيجة التي توصلوا إليها أنه لا بد من توفر تحقق بعض الشروط ، ومعرفتها بدقة ، من حيث المسلك الذي يتبعه المصدرون بتحديد الأسعار بالعملات الأجنبية ، ومن حيث درجة المرونة على المنتجات وعلاقتها ذلك بالأسعار ، وهي شروط لا يمكن التأكد من تحقيقها كلها . إن أنصار نظام التعويم يتجاهلون كلياً هذه النقاط والتساؤلات .

ومن جهة ثانية ، تؤكد كل الدراسات أنه لا بد من مرور فترة زمنية حتى يؤول تخفيض العملة أكله . فهناك في الواقع ما يسمى بفترة (الأثر العكسي) ، أي حيث يكون الأثر المتحقق مناقضاً للأثر المطلوب التوصل إليه : إذ يزداد العجز عوضاً عن أن ينقص . فلا بد لاقتصاد البلد الذي يخفض عملته إذن من فترة ليتكيف مع سعر الصرف الجديد لعملته . إلا أن هذه الفترة لا مكان لها في ظل نظام تتبدل فيه أسعار الصرف يومياً . وبعبارة أخرى ، تتحقق فترة أو مرحلة التكيف هذه عندما تم تخفيضات العملات على فترات طويلة عندما يتم الانتقال من سعر صرف ثابت إلى سعر صرف ثابت جديد . أما في ظل نظام التعويم ، فإن تزايد العجز يؤدي إلى تدهور جديد في قيمة العملة الوطنية التي يؤدي وضعها الجديد بدوره إلى ظهور مرحلة جديدة من (الأثر العكسي) .

أما الاعتراض الثالث على تحليل أنصار نظام التعويم فهو أنهم لم يأخذوا بعين الاعتبار آثار تدهور سعر صرف العملة الوطنية على الأسعار الداخلية . كنا أشرنا إلى أن مرد عدم التوازن التجاري يتولد في الغالب عن إقتصاد انطلق من معدل تنمية أسرع مما هو عليه في إقتصاد البلد الآخر . يصاحب هذا الوضع بشكل عام إرتفاع في الأسعار في البلد — آ — . وكما رأينا ، فإن تصحيح هذا الإرتفاع ، أي الحد منه ، يكون بتدقيق جزء من الدخل النقدي نحو البلد — ب — في ظل نظام من ثبات أسعار الصرف . أما في ظل نظام التعويم ، فيقول لنا أنصاره بصدد تفسير إعادة التوازن أن تدهور سعر الصرف في البلد — آ — يحل محل تدقيق أو إنتقال الدخل النقدي . ولكن

هذا التفسير لا يهبطنا أن هناك آلية للضغط على جعل الأسعار تنبج نحو الانخفاض في البلد — آ — ، بل على العكس ، نجد أنفسنا أمام حركة دفع للأسعار نحو الأعلى ، حركة تكون قوية بقدر ما يكون معدل المستودات للانتاج الداخلي غير الصافي أكثر ارتفاعاً .

وأخيراً ، سيكون هناك ، وفي كل الأحوال ، تزايد في العجز متمثلاً بتدهور قيمة العملة الوطنية الأمر الذي يعني تشكل رد فعل في أسعار الصرف بحيث تتآكل قيمة العملة مجدداً . ولا بد من الحذر ، في ظل نظام التعويم ، وبصورة دائمة ، من التفاعلات ذات الأثر الرجعي التي تقود إلى الابتعاد الذي لا رجعة عنه عن وضع التوازن . وهذا ما يعبر عنه باللغة الشائعة (بالحلقة المفرغة)^(٩) .

نعد الآن إلى استعراض المركز الهام الذي تحله حركات إنتقال رؤوس الأموال . لنقل بادئ ذي بدء أنه في ظل نظام من التعويم تزداد حركة التعامل بها وتنقلها نتيجة سلوك المتعاملين والمضاربين في أسواق الصرف بتجنب الخسارة في حال عدم تمكنهم من تحقيق الربح . من المعلوم أن هناك أنظمة وتدابير لتنظيم إنتقال السلع والخدمات وتحويل الأموال ، ولكن حركات تنقل رؤوس الأموال تتجاوز هذه الأنظمة والتدابير ، وبالتالي فإنها هي التي تلعب الدور الرئيسي في تحديد أسعار الصرف ، وتحديد مداها وفق معدلات لا علاقة لها ، وبالتالي لا مجال لأن تتوافق مع معدل التوازن اللازم لتبادل السلع والخدمات .

من المعروف جداً أن حركات تنقل رؤوس الأموال تلعب دوراً محلاً في آلية إعادة التوازن ، حتى في ظل نظام ثبات أسعار الصرف . فتدفق الدخل النقدي من البلد — آ — نحو البلد — ب — يؤدي إلى زيادة سعر الفائدة في البلد — آ — ، في حين أن دخول دخل نقدي إضافي للبلد — ب — من شأنه أن يغذي السوق النقدية ويخفض من سعر الفائدة . وهذا يعني أن هناك رؤوس أموال تنتقل من البلد — ب — نحو البلد — آ — التي من شأنها ، ضمن حدود ، أن تمحي أثر إنتقال الدخل النقدي كعامل مصحح . ولم يحدث ذلك عملياً في القرن التاسع عشر وحتى عام ١٩١٤ . إن بلداً يتحقق فيه معدل تنمية بصورة أسرع مما يتحقق لدى البلدان الأخرى ، إنما ينقل إليها جزءاً من دفع العامل الاتمائي لديه . ويكون العجز المتبقي الواجب لإزالته ضعيفاً . فمعدلات الفائدة ترتفع في البلد — آ — ، وترتفع أيضاً في البلد — ب — حيث تتحقق فيه حركة نشاط

(٩) أنظر : F. Meyer: La surchauffe de la croissance. Essai sur la dynamique de l'évolution. Paris. Payard, 1974.

وارتفاع في الفعالية والمردود والتكاليف والأسعار . من المؤكد أنه يبقى هناك فارق بين أسعار الفائدة بين البلدين، ولكنه يكون ضعيفاً لدرجة أنه لا يتولد عنه حركة محتوية في انتقال رؤوس الأموال^(١٠). نتوصل من هذا التحليل إلى القول إن نظام ثبات أسعار الصرف، والتوحيد النقدي، وهما من الناحية العملية الدليل الثابت والمستمر لتشكيل معدلات الفائدة التي تسترشد بها السلطات النقدية بغاية التوفيق بين هذه العوامل، إنما يشكلان آلية فعالة تماثل معدلات التنمية ومستويات الأسعار . حقاً إن حركات رؤوس الأموال (تعرقل) إلى حد ما آلية إعادة التوازن، ولكنها لا تمنع هذه الآلية من أن تلعب دورها . ولكن الأمر يكون مختلفاً في ظل نظام التعويم لأسعار الصرف، الذي ترافقه إدارة نقدية تعتمد الطريقة النقدية في التحليل *monétariste*، أي حيث الرقابة الكمية على الكتلة النقدية هي المقصودة في كل بلد، كاتمة ما كانت النتائج على أسعار الفائدة .

هذا، والناحية التي نود التوسع في بسطها هنا هي طبيعة المضاربة التي تتحكم بالأسواق المالية سواء أكان التعامل فيها بالاسناد أو بالعملات . وقد أدرك ذلك بدهاشتهم، وعن طريق التجارب والأخطاء، هؤلاء الذين مارسوا التعامل في هذه الأسواق ووضعوها أسس نظام ثبات أسعار الصرف في القرن التاسع عشر . ومن هنا نستخلص إلى أي حد كان كل منهم يراقب الآخر والجميع في ميدان هذه الأسواق . وفي حوالي عام ١٩٧٠، تأكدت ظاهرة، نحت اسم ما أطلق عليه الاتجاه نحو التحرر من القيود *libéralisme*، بإعطاء الثقة ذاتها لآلية التصحيح في الأسواق، سواء أكانت أسواقاً مالية أم أسواق سلع وخدمات . ولكن المؤسف بهذا الصدد هو أن الأسواق المالية هذه تختلف اختلافاً كبيراً عن تلك التي عملت في ظل الاقتصاد السياسي التقليدي (الكلاسيكي) . أي أنها ليست بالأسواق التي كانت حيث كان المتعاملون فيها منعزلين لا يؤثر ولا يتأثرون ببعضهم البعض، يقوم كل منهم وبكل دقة بحساب كيفية بلوغ الحد الأقصى الذي يؤمن له منفعة الشخصية . ذلك هو سلوك (الإنسان الاقتصادي *Homo oeconomicus*) الذي قرأنا عنه في الكتب الاقتصادية المدرسية . وإذا ما انتقلنا إلى عصرنا الحديث الذي نحن بصدد الكتابة عنه، فسنبجد إنساناً يكون سلوكه مناقضاً تماماً لذلك الإنسان الاقتصادي . إننا نجد الآن في هذه الأسواق متعاملاً (متردداً)، يتأثر بشكل مستمر بالإشاعات التي يجري تداولها . ذلك هو الوصف الذي يورده لنا السيد (أورليان) عن مجتمع الصياغة والمتعاملين في الأسواق المالية وأسواق تبادل

(١٠) أنظر ص ٢١٧ وما بعد من كتابنا J. Denizet: Monnaie et financement dans les années 80. Paris. Dunod. 1982.

العملات في وقتنا الحاضر . إن آتية إنتشار المعلومات تخلق نوعاً من (الرأي العام المشترك) ، مع كل ردود الفعل التي يتعرض لها الجمهور عادة ، حتى لو كان كل واحد من التعاملين منعزلاً في مكتبه . وهذا كله يعني أنه تهيمن على هذه الأسواق ظواهر من العدوى والتقليد والحاكاة والتأثير والتأثر المتقابل . إن هذا السلوك يتعارض كلياً مع سلوك هؤلاء الذين أسسوا عقلانية السوق . (فالإنسان الاقتصادي) يلج عالم العقلانية قاطعاً الصلة مع بدائية السلوك الجماهيري . فهو لا يقلد . إنه يحسب حساباته منعزلاً عن تأثير الأجواء المحيطة به ، مسلحاً في ذلك بمنحنيات أفضلياته الذاتية . إن بوناً شاسعاً جداً يفصل بين المفاهيم المتشكلة لدى كل من هذين النموذجين البشريين ، كما يقول السيد (أورليان)^(١١) .

إنه لمن الثمر في هذا المجال عقد مقارنة بين الوصف الذي يورده الاقتصادي (والراس Walras) للمثمن Commissaire-priseur الذي يركز بين يديه (العروض والطلبات ولا يسمح لمسية المبادلات أن تعقد إلا على أساس من التوازن) ، وسلوك التعاملين Cambistes في الأسواق المالية والتقديدية والصرفية في وقتنا الحاضر الذين يقفون الصفقات دون وسطاء ، ودون مشتمين ، بل بالاتصال المباشر والدائم والمستمر فيما بينهم : منفعلين تجاه كل خبر أو إشاعة ، مقلدين بعضهم البعض ، وكأنهم يطوفون فوق تيار في إتجاه واحد . ويضيف السيد (أورليان) في مجال هذه المقارنة أن الخلاف بين النموذجين البشريين « يبلغ درجة وكأننا نقرأ بشكل معاكس منطق تحليل الاقتصادي (والراس) الذي يقضي بأن مركز الاهتمام إنما يكون بتضادي كل تأثير مباشر بين المتعاملين) .

يذهب السيد (أورليان) إلى أبعد من ذلك في تحليله ليبين أنه في جو من التردد في مجالات المضاربة في الأسواق التي نحن بصدد الحديث عنها ، فإن التكيفية ، أي محاكاة وتقليد المجموعة الأكثر عدداً ، تمثل السلوك العقلاني الوحيد . ويستند في تحليله هذا إلى أول وأفضل نظرية عالجت موضوع المضاربة وكيفية التنظير لها في الأسواق المالية ، أي نظرية الاقتصادي الشهير (كينز) الذي يقول « إن أسعار الأسهم تتشكل حصراً نتيجة تبلور رأي وسطي ناجم عن التنظير والتنبؤ لدى المتعاملين في المصافق » . فليس هناك من سعر يتشكل بشكل (طبيعي) بل إن تشكل السعر ينتج عن الرأي الذي يصاغ لدى جبهة المتعاملين . يقول (كينز) أيضاً ، « يمكن مقارنة فن التوظيف في

A. Orlan: Mimétisme et anticipations rationnelles: une perspective. Keynesienne. Recherches (١١) économiques de Louvain.

J.P. Dupuy: De l'économie considérée comme théorie de la foule. Stanford French Review. 1983.

المصافق بالمسابقات التي تجريها الصحف حيث يكون للمتسابقين من القراء أن يختاروا ستة أجمل وجوه من أصل مئة صورة معروضة ، وتعطى الجائزة إلى الفائز الذي تكون أفضلياته أقرب ما تكون إلى متوسط التصنيف المتشكل من قبل جمهرة المتسابقين»^(١٢) .

إن النتيجة الرئيسية التي تستخلص من هذا التحليل للمضاربة أو التعامل في الأسواق المذكورة ، « وتوجد بشكل أقل أو أكثر وضوحاً في كل الأسواق المالية » ، هي أن مشكلة تحديد السعر ، ومشكلة وجود سعر توازن ، تطرح بشكل مختلف تماماً عن مشكلة تحديد السعر في سوق السلع والمنتجات . فسر التوازن في هذه السوق الأخيرة والذي يجري الاتفاق عليه من قبل البائعين والمشتريين إنما يعتمد في تشكله على منحني الطلب الذي بفعل عامل السعر يكون متزايداً حين ينخفض هذا السعر في حين أن منحني العرض الذي بفعل عامل السعر أيضاً يصبح تصاعدياً عندما يرتفع السعر .

أما في أسواق المضاربة أو في المصافق ، فإن آلية الأمور تسير بشكل مختلف . فالف باء سوق المصافق (البورصة) يمر عنه بهذه الصيغة القديمة : « الارتفاع يقود إلى الارتفاع ، والانخفاض يؤدي إلى الانخفاض » وهذا يعني سلوك التقليد والمحاكاة . ففي حال تولد حركة مضاربة نحو ارتفاع السعر في هذه السوق ، فموضاً عن أن يؤدي ذلك إلى إنخفاض الطلب وزيادة العرض ، نجد أن ما يحصل هو العكس :

- ازدياد الطلب . فجميع المشتريين يرغبون الاستفادة من ربح نتيجة المضاربة على عناصر التعامل في سوق المال بزيادة سعرها من قبل غالبية المتعاملين في هذه السوق .
- وانخفاض العرض . فالعارضون يحتفظون بعناصر التعامل ليحققوا هم أيضاً ربحاً من فائض القيمة المنتظر .

تركز نظرية تعوم أسعار الصرف ضمنياً على المسلمة بأنه يوجد دوماً سعر توازن تشيع على أساسه كل الطلبات ، وبالمقابل تقدم جميع العروض . ولكن في هذا المفهوم نوعاً من التصف^(١٣) ،

(١٢) كينز : النظرية العامة للاستخدام والمقابلة والتقد . بالانكليزية والفرجة الفرنسية .

(١٣) ليس دائماً . فغالبا ما تكون أسواق المواد الأولية أسواقاً للمضاربة ، ذات طابع فيه خطورة . كذلك فإن من كتبوا عن نظرية عدم التوازن في السنوات الأخيرة طوروا تحليل الحالات حيث تشكل ، نتيجة لعوامل مختلفة من عدم المعرفة ،

حين نفرض على أسواق المضاربات قاعدة لاتصلح إلا في سوق التعامل بالسلع التي تكون غالباً بعيدة عن سلوك المضاربات. وغالباً ما نقرأ في النشرات عن المصافق تعبير (أسعار العرض هبطت) أو (أسعار الطلب خففت). ونكون في هذه الحالة تجاه موجة من المضاربة حول عنصر من عناصر هذه المصافق (أوراق مالية، سندات ..): إشاعات ذات نتائج سيئة في الحالة الأولى، تتضخم بفعل ظاهرة العنوى، وتؤدي بجمهرة المضاربين والمتعاملين إلى الميلان نحو إتجاه انخفاض الأسعار. وهذا يعني أنه من المستحيل التوصل إلى سعر توازن: فكلما ازداد انخفاض السعر، كلما ازداد عدد البائعين. وماذا نفعل في حالة كهذه الغرفة النفاية للصياغة؟ تلجأ إلى التقنين: أي تتم تلبية بنسبة محدودة لأوامر البيع. أما بقية البائعين فينتظرون. وتحدث القصة ذاتها في حال إنتشار شائعات ذات نتائج إيجابية: يتم التوصل إلى السعر الأمثل لتلبية الجزء الأكبر من الطلبات. أما بقية المشترين فينتظرون.

وهذا ما يحدث في أسواق أسعار الصرف العائمة، مع هذا الفارق أنه من المستحيل تنظيم عملية الانتظار، إذ من شأن ذلك أن يؤدي إلى إيقاف آلية المدفوعات الدولية. فالتعاملون الذين يشترون العملات الأجنبية إما تكون عليهم التزامات يجب تسويتها في مواعيد محددة، أي لا مجال لأن ترفض طلباتهم لشراء العملات. وبالمقابل فإن بائعي العملات الأجنبية يحتاجون إلى العملة الوطنية ليؤمنوا دفع الالتزامات المترتبة عليهم في الداخل، أي لا مجال هنا أيضاً لأن ترفض عروضهم ببيع العملات. كيف تم آلية العملية هذه؟ هنا أيضاً، كما هو الأمر في المصافق، يتم تحديد السعر (في جلسة يطلق عليها التعبير الفني *Fixing*) الذي يسمح بتنفيذ الحد الأقصى من الطلبات. وتتدخل المصارف خلال هذه الجلسة لتلبي بدورها الطلبات التي تتلقاها ومحاولة تمهيك الأسعار بالنسبة للسعر المحدد المشار إليه. هذا، وإذا بقيت هناك طلبات غير منفذة رغم مسيوه هذه الآلية، يتدخل المصرف المركزي فيشتري العملات الأجنبية الفائضة أو يبيع ما ينقص منها عن الطلب ليخلق توازناً في السوق. وبذلك فإنه يلعب دور (الطرف ذي اليد العليا *contre partie ultime*) في أسواق

أوضاع مؤقتة من التوازنات أو شبهها على أساس من معدلات للأسعار حيث لا يمكن تلبية كل العروض وكل الطلبات. أنظر:

— Edmond Malinvaud: *Essais sur la théorie du chômage*, Paris, 1983.

— Jean-Paul Benassy: *Macroéconomie et théorie des déséquilibres*, Paris Dunod. 1984.

الصرف ، وهو يماثل دوره (كمقرض بالدرجة الأخيرة *prêteur en dernier ressort*) في أسواق السندات^(١٤) .

يتبنى أنصار نظام أسعار الصرف العائمة فكرة مفادها أنه يوجد دوماً في كل سوق سعر توازن يسمح بتلبية جميع العروض والطلبات بحيث لا يبقى ما هو غير منفذ . ولهذا السبب نجد أنهم غير راضين عن تدخلات المصارف المركزية منذ إثني عشر عاماً ، على أن هذه التدخلات المتكررة لا تهدف ، كما يفسرونها ، للحد من إرتفاع أو إنخفاض قيمة عملة أجنبية ، بل لتقوم بالدور الذي أشرنا إليه (الطرف ذي اليد العليا) والذي لا بد منه لأنه لولا لم يتم دفع الالتزامات المترتبة تجاه الخارج بشكل منتظم .

إن الأسعار المحددة في أسواق المضاربة لا علاقة لها أبداً مع ما يسميه (المصفقون *boursiers*) أو المضاربون في السوق المالية بالمعطيات الأساسية . فالمشاهد عادة في هذه السوق (البورصة) أن قيمة (أسهم وسندات) تبقى لفترة طويلة أعلى أو أقل من القيمة الربحية التي تحققها هذه الأسهم أو السندات والتي تمت إلى العلاقة قيمة مصفقية / الربح أو الربح الناجم عنها (*price earning ratio*) في القطاع الخاص بها . فلسبب أو لآخر يكون أغلب المتعاملين في هذه السوق مقتنعين أن قيمة السهم أو السند تكون أقل أو أكثر من السعر الناتج عن تحليل للمعطيات المتاحة وطريقة التفكير المتبعة . هذا مع العلم أن الدوافع لدى المصفقين بخصوص الأسهم تكون مرتبطة بالأنواح المنتظر أن تحققها الشركة . فالتسعر الدائم بمعدل سعر يكون موضوعاً غير طبيعي يؤدي إلى يقظة بعض هؤلاء المصفقين الذين يحاولون والحالة هذه تغيير أو قلب إتجاه الأسعار .

لننقل الآن سلوك المضاربة كما تحدثنا عنه إلى أسواق الصرف حيث تتجمع الطلبات المتعلقة بالتسويات التجارية وتلك الخاصة بانتقال رؤوس الأموال بغاية الحصول على فارق الفائدة . من متابعة تطبيق نظام أسعار الصرف العائمة منذ البداية يلاحظ مدى الأهمية المتزايدة بصورة مستمرة للعنصر الثاني بالنسبة للعنصر الأول . تراقب جمهرة المتعاملين في هذه السوق بدقة الاتجاهات العامة من أجل النظر في إمكانية الانضمام إليها ، ولكن هذه الاتجاهات تكون محكومة بالكهنات والاشاعات والافتراضات المتعلقة بمعدل الفائدة ، بالسياسة الدولية ، بالسياسة الداخلية لمختلف البلدان التي تتخذ التدابير المشجعة لتلقي رؤوس الأموال المتحركة . إن هذا النوع من التنبؤات هو الذي يهيمن

(١٤) أنظر لفرسج : *A. Cartapanis: Instabilité des taux de change et déséquilibres internationaux. Paris 1984.*

على سوق الصرف ويسير آليتها، أما تلك المتعلقة بالمعجوز أو القوائض للمدفوعات الجارية فلا تلعب أكثر من دور هامشي، هذا إذا كانت ما زالت تلعب دوراً. وهنا نحتاجه عنصرين يلعبان دورهما من ألا يكون لمعدلات أسعار الصرف التي تحدت أية علاقة مع أسعار الصرف التي تتوازن بموجبها المدفوعات الجارية. فمن جهة هناك الصفة الضمنية والذاتية لعامل المضاربة في أسواق الصرف. ومن جهة ثانية هناك الهيمنة الممارسة عن طريق إنتقال رؤوس الأموال على طلبات البيع والشراء التي ينجم السعر عن تقابلها وتنفيذها.

ركز المحامون عن نظام أسعار الصرف القائمة منذ حوالي خمسة عشر، أو بالأحرى عشر أعوام، على عامل التسويات بالطريقة الهادئة لعدم التوازن للمدفوعات الجارية، وذلك بفعل التصحيحات الآتية التي يحققها تبدل معدلات الصرف. ولكن يمكن للتمتع أن يلاحظ أنه منذ حوالي عشرة أعوام لم تتحقق هذه التسويات. فسر صرف الدولار استمر لفترة طويلة في الانخفاض حتى بلغ غاية تقييمه بأقل من قيمته في نهاية عام ١٩٧٩. ثم تبعت ذلك فترة طويلة من ارتفاع قيمته حتى بلغت الحد الأقصى من تقييمه بأعلى من قيمته. وهكذا فإنه لمرتين تجاوز معدل التوازن الاقتصادي، ولكن ليعتد سعر صرفه بأقصى سرعة عن هذا المعدل. يتحقق الوقت المحدد مرتان في اليوم على لوحة الساعة الواقعة، كذلك فإن معدل الصرف الذي يعكس التوازن قد تحقق أو تعدد لفترة ثوابي لمرتين خلال تسع سنوات. ونجاء هذا الوضع أخذ دعاة نظام أسعار الصرف القائمة بتفسير حججهم. فقد تراجعوا عن حجة التسويات بطريقة هادئة *smooth adjustments*، ليدافعوا ويتبنوا مبدأ عقلانية تعوم أسعار الصرف بالاستناد إلى النظرية التقليدية (الكلاسيكية) المتعلقة باختبار هذه المحفظة أو تلك للأوراق المالية. فرؤوس الأموال الجاهزة تتجه بصورة مستمرة نحو الولايات المتحدة لأنه يتوفر في هذا البلد مناخ التوظيفات الأكثر عائدية والأكثر إطمئناناً. والنتيجة واضحة في حال قبول هذا الرأي. إذ أنها تنزل الفكرة التي سادت حوالي عام ١٩٧٠ بخصوص التسويات الآتية التي من شأنها إعادة التوازن للمدفوعات الجارية. وإتنا نذهب إلى القول إن العالم الغربي في يومنا هذا لا تتوفر لديه آلية التسويات للمدفوعات الجارية. وهذا ما يلاحظ من مجرد قراءة المعجوز المتفاقمة في ميزان مدفوعات الولايات المتحدة، وبالمقابل القوائض المتزايدة في ميزان مدفوعات اليابان وألمانيا. إنه المستحيل الاعتقاد أنه يمكن لحالة كهذه أن تمتد إلى ما لا نهاية، أو حتى أن تمتد لفترة طويلة جداً، دون أن تصاحبها نتائج أكثر فأكثر مخطورة في الميدان الواقعي، أي قطاعات الانتاج والاستهلاك والاستخدام، وكذلك في البلدان النامية أو بلدان العالم الثالث في عرقلة محاولتها تجاوز مرحلة التخلف إن لم نقل عن إمكانية إنتشار المجاعة في هذه البلدان الأخيرة.

الفصل الرابع

المشهد النقدي الدولي^(١) في حزيران / يونيو / من عام ١٩٨٥

تنشر منظمة (التعاون والتطوير الاقتصادي) في الآخر من الشهر الخامس من كل عام تقاريرها المتضمنة التنبؤات الاقتصادية للعام الجاري والعام الذي يليه . وهكذا نعلم من هذه التقارير أن نسب التنمية عام ١٩٨٥ هي في انخفاض في كل البلدان الصناعية عما كانت عليه عام ١٩٨٤ . ولتذكر أن التنمية عام ١٩٨٤ كانت عالية جداً في الولايات المتحدة واليابان . وكانت التنبؤات بالنسبة لعام ١٩٨٦ أسوأ أيضاً : ٢٧٥٪ في الولايات المتحدة وبمجموعة البلدان الأعضاء في المنظمة ، ١ - ٢٧٥٪ في أوروبا ، ٤٥٪ في اليابان ، وهي نسبة ضعيفة لهذا البلد .

فبعد فترة وجيزة من برقي النشاط الاقتصادي عام ١٩٨٤ ، عاود البطء هذا النشاط في العالم الصناعي . الأمر الذي يعني أن نسبة البطالة مستمرة في الازدياد (١٢٪ من القوة العاملة في بريطانيا) ، ١٠٥٪ في فرنسا ، ٨٢٥٪ في ألمانيا ...) .

قدر المعجز في ميزان المدفوعات الجاهزة للولايات المتحدة عام ١٩٨٥ بمقدار ١٢٠ / مليار دولار ، مقابل ١٠٢ / عام ١٩٨٤ ، و ١٤٥ / مليار عام ١٩٨٦ . وهذا يعني أنه رغم سعة السوق الاستهلاكية لهذا البلد باستوراداته من بقية بلدان العالم ، فإن الأثر التوليدي يبعث النشاط

(١) تستعمل كلمة (مشهد) في العالم المسرحي . واقتصادي ككشائن ، وكمنترجم أن المؤلف حاول عرض صورة النظام النقدي الدولي على أنها مأساة ذات فصول ومشاهد وشخصيات لها أفكارها ومصالحها ووقتها وأخطاؤها .

الاقتصادي في أوروبا لم يتحقق. ولعل الإحصاءات عن ألمانيا تعطينا تفسيراً أوضح عما يحدث. فالطلبات الخارجية في زيادة معتبرة (٩٪ على مدار العام)، في حين أن الطلبات الداخلية لم تزد منذ عام. فالمبيعات بالمفرق هبطت بنسبة ٤١٪، وتسجيل السيارات الجديدة ظل كما هو تقريباً بين الشهر الرابع عام ١٩٨٤ والشهر ذاته من العام التالي. وهبطت عمليات بناء دور السكن بنسبة ٣٦٫٧٪. ولم تزد بشكل قوى إلا الصادرات (١١٥٪ بالحجم و ١٥٥٪ بالقيمة).

وشكاد هذه الصورة أن تكون ذاتها بالنسبة لفرنسا، إنكلترا، البلوكس، وإيطاليا. فالبطالة ازدادت خلال الإثني عشر شهراً التي انقضت في كل البلدان أو كلها تقريباً.

إن هذا الضعف أو الوهن الذي هيم على البلدان الأوربية منذ خمس سنوات، والذي ليس هناك من بارقة أمل في زواله، يمرر موجة التشاؤم والشكوك في أوروبا، وكذلك إزدياد اليأس والقنوط، وبالتالي العنف لدى الشبيبة الأوربية. ولنتذكر المشاهد (التلفزيونية) لما حدث في بروكسل في التاسع والعشرين من شهر أيار / مايو / عام ١٩٨٥ بخصوص ممارسة العنف بسبب هزيمة الفريق الرياضي الإنكليزي. وكذلك ما حدث في مدينة ليفربول، هذه المدينة التي تحيا حياة إقتصادية تعيسة. إن هاتين الظاهرتين تشبها أكثر من أي تعليق الهوة التي تنزلق نحوها أوروبا في الوقت الحاضر.

لا مجال للإشارة إلى أي سبب خارجي للأزمة: فأسعار النفط والمواد الأولية تتجه نحو الانخفاض، ثم التحكم بمعدل التضخم في جميع البلدان الصناعية تقريباً، الأمر الذي لا يبرر أبداً السياسات النقدية التقييدية التي مازالت ممارسة في أوروبا. ولا توجد مشكلة مديونية خارجية على ألمانيا والبلوكس، وهذا الأمر متحكم به في فرنسا. أين توجد إذن الأسباب الموضوعية وراء عجز الاقتصاد الأوربي عن إعادة تشغيل ١٠٪ من القوة العاملة التي فرضت عليها البطالة ونتائجها السلبية؟.

من المؤكد أننا لاندعي أن نظام تعويم أسعار الصرف هو السبب الوحيد وراء صورة العجز هذه. ولكنه ييساطة يضاف إلى أسباب أخرى يمكن تحديدها. ولكن هذا الثقل الإضافي، الذي هو نظام أسعار الصرف العائمة، قد جعل كفة الميزان تميل نحو الجانب الأسوأ.

١ — إن الاقتصاد العالمي يبرز تحت عبء فرط مديونية، سواء على صعيد البلدان، أم الشركات والمؤسسات والمشايخ، أو الأفراد.

٢ — بلغ عبء هذه المديونية درجة لا يمكن تحملها عملياً بسبب كون المعدلات الحقيقية

للفائدة مرتفعة، أو مرتفعة جداً، بدأت في الولايات المتحدة من عام ١٩٧٩، ومن ثم فرضت من قبل هذا البلد على عدد كبير من بلدان أقل أهمية. إن هذا المعدل الفعلي لعائدية الأسهم والسندات يتجاوز بدرجة كبيرة المعدل الحقيقي لعائدية رؤوس الأموال المثمرة في المشاريع المادية. وهنا يجد القانون الأكثر شهرة والأكثر جوهرية في كل النظرية الاقتصادية، والذي وضعه الاقتصادي (ويكسل Wickssell)^(٢)، مجال التطبيق: فنحن نواجه حالة ركود إقتصادي، وركود متراكم.

٣ — تحققت بعض النجاحات في محاربة التضخم. فانخفاض معدل إرتفاع الأسعار — إنكماش التضخم *désinflation* — أصبح ظاهرة عامة. ولكننا نعرف منذ عام ١٩٢٩ أن إنخفاض المعدل العام للأسعار، أو مجرد إنخفاض معدل إرتفاعها، بشكل عيناً ثقيلاً على الاقتصاديات المديونة^(٣).

٤ — إنه بالقدر الذي تجمد فيه الوضع الاقتصادي، مثقلاً بأعباء الديون، وبمعدلات الفائدة المرتفعة اسمياً، وبدرجة أكبر واقعياً، وبالقدر الذي تراجع فيه التضخم، بالقدر الذي نشطت فيه درجة عالية جداً من الفعاليات المالية البحتة. فالوسائل المالية السائلة متوفرة بكثرة، ولكنها ليست مطلوبة إلا قليلاً من قبل قطاع التثمارات المادية حيث أن عائديتها المتنبأ بها أقل بكثير من التوظيفات التي تقدمها وتؤمنها الأسواق المالية والنقدية والصرفية في الولايات المتحدة أو الدول المتقدمة التي ما زالت مليئة. ولهذا التوظيف عناصره التي تميزه من حيث السهولة والملاحة وتأمين السيولة والضمانة، أي أن الفكر البشري الخلاق المبتكر يتوافق مع هذه العناصر أكثر مما يتجه إلى تطوير إنتاج السلع وتوسيع نطاق الخدمات. وهكذا فإن الذين يملكون السيولت، من مشاريع وشركات أو أفراد، يتنافسون بواسطة ومعونة توظيفات يقررونها ويتراجعون عنها بقدر ما يملكون من

(٢) (ويكسل أو فيكسل) هو اقتصادي سويدي شهر (١٨٥١ — ١٩٢٦) كان أول من طرح دور معدل الفائدة على التنمية والتضخم من جهة، وعلى تباطؤ الفعالية الاقتصادية وانخفاض الأسعار، من جهة ثانية. بتحقيق الدور الأول إذا كان معدل الفائدة الأقل من معدل العائدية للأموال المولفة في الإنتاج. وتكون الآثار معاكسة في الوضع المضاد.

(٣) اقرأ حول هذا الموضوع: مقال الاقتصادي (إيرفينغ فيشر Irving Fisher) المنشور في مجلة *Econometrics* لعام ١٩٣٣.

السرعة على الجزء الضئيل الإضافي من العروات المادية الحقيقية التي يخفيها تحت جناحيه قطاع الانتاج .

تلك هي الصورة الخلفية : فجميع العناصر المظلمة تأتي من هذا الميدان الذي يتجاهله النظريون ، والذي يمثل بعبء المديونية الحقيقية ، وبالعمليات المالية ذات المردود المرتفع جداً ، في حين أن مردود العمليات الانتاجية يتضاءل شيئاً فشيئاً . وإذا ما أضفنا إلى هذه الصورة نظام أسعار الصرف العائمة فإننا سنحصل على تفسير كامل تقريباً للوضع القائم للواقع الاقتصادي : جهود الفعاليات الاقتصادية ، البطالة ، موزونات وأعباء النفقات ذات الطابع الاجتماعي التي يستحيل إعادتها إلى وضع من التوازن ما دامت حجوم الأعباء والتكاليف تزداد بسرعة أكبر من الموارد التي يمكن الحصول عليها من إنتاج ينمو ببطء ، إنتاج يقتطع منه الدائنون الجزء الذي يعود إليهم بصورة متزايدة .

سنبحث فيما يلي في عناصر المأساة مشخصة بمثلها الثلاث : الولايات المتحدة الأمريكية ، أوروبا ، البلدان المتخلفة أو النامية . وكما هو الأمر في المآسي القديمة ، هناك الآلية الرئيسية التي تلعب دورها : إنها نظام أسعار الصرف العائمة .

— ١ —

الوضع في الولايات المتحدة الأمريكية

تعتبر التجربة الاقتصادية للرئيس (رونالد ريغان) من أكثر التجارب إدهاشاً في سجل حويلات السياسة الاقتصادية . فالتجربة الملفتة للنظر بنجاحها خلال الفترة ١٩٨٣ — ١٩٨٤ بعد مرور سنتين من التضمر النقدي الشديد (١٩٨١ — ١٩٨٢) تحققت بفعل عامل الصدفة تقريباً . فمصادفة طبقت الولايات المتحدة في البداية سياسة إقتصادية تحصد ، في الوقت ذاته ، على التوسع في الموازنة وفي الحد من التوسع النقدي . إن هذه السياسة هي التي أدت إلى تخفيف حدة التضخم دون أن تؤثر على إزدياد نشاط الاقتصاد والأعمال . كذلك بفعل المصادفة أن لجأ السيد (فولكر) ، رئيس المصرف المركزي إلى أن يوقف في الوقت الملهم ، في آب / أغسطس / من عام ١٩٨٢ ، سياسته النقدية التقليدية ، الأمر الذي أدى بعد ستة أشهر إلى عودة النشاط الاقتصادي في عام ١٩٨٣ ، ثم في عام ١٩٨٤ . إلا أن اللهات أصاب هذا النشاط إعتباراً من النصف الثاني من عام ١٩٨٤ ، ودرجة أكبر أيضاً في النصف الأول من عام ١٩٨٥ .

أحفاً كان الأمر مصادفة في الحالتين؟. هذا لاشك فيه في الحالة الثانية. فالسياسة النقدية التقيدية جداً التي صاحبها سياسة مالية توسعية ليست بالإبداع الجريء المراد من قبل راسمها. فقد ذكرت المجلة الاقتصادية الأمريكية الهامة Business Week أن السياسة الاقتصادية المذكورة كانت (تديراً راجعاً). قد يكون هذا صحيحاً. ولكنه لم يكن بالتدبير المحسوب أو المخطط له.

فمنذ البداية كان هناك صراع بين (رونالد ريغان) والأوساط المالية التي التفت حول سياسة المصرف المركزي (فيدرل ريزرف سيستم). ففي النصف الثاني من عام ١٩٨٠ استعاد الاقتصاد الأمريكي نشاطه بعد فترة من ركود شديد ولكنه قصير المدة خلال النصف الأول من العام المذكور. أدت عودة النشاط هذه في الحال إلى عودة تسارع معدل التضخم. وقلقت الأوساط المالية من نتائج الاستفتاء الذي تم لصالح (ريغان) في أيلول — تشرين الأول / سبتمبر — أكتوبر. فاتجه الحياة الاقتصادية كان يسير، بصورة عفوية، نحو عودة النشاط الاقتصادي بدرجة معتبرة. كان الوضع كذلك عندما بدا أنه من الممكن إنتخاب مرشح يعلن في برنامجه أنه لا بد من دفع عجلة الحياة الاقتصادية بأي ثمن: زيادة كبيرة في النفقات العسكرية وتخفيض هام للأعباء الضريبية. وبما يزيد الأمر فداحة أن الرجل المرشح شديد العناد ويهد أن يطبق برنامجه كائناً ما كان الوضع الاقتصادي. هذا في حين أن القضايا الأساسية التي يتوجب معالجتها هي الحد بشكل قسري لتضخم تعتبر نسبة إرتفاعه عالية جداً، وتجنب إنخفاض جديد في قيمة الدولار. وبكلمة مختصرة، تجنب التزحلق نحو الكارثة. وفي كل الأحوال، ارتفعت معدلات الفوائد بدرجة كبيرة.

زاد إرتفاعها بعد الانتخابات: ففيما يتعلق بالمعدل الموجه في السوق النقدية وفيما بين المصارف Federal Funds إرتفع من ١٢.٥ في الشهر العاشر إلى ١٦٪ في الشهر الحادي عشر. أما مصفق (بورصة) نيويورك فقد بدأت الأسعار فيه بالهبوط بعد أن ارتفعت بنسبة ٣٠٪ من الشهر الرابع وحتى الحادي عشر من عام ١٩٨٠. وزادت حدة إنخفاض الأسعار في سوق نيويورك هذه بعد التصويت على التدابير المالية والضريبية التي اقترحها (ريغان) في الشهر السابع من عام ١٩٨١. وبذلك تحققت خسارة في السوق بنسبة ٢٠٪ بين الشهر الحادي عشر من عام ١٩٨١ والشهر الثامن من عام ١٩٨٢. وهذا استقبال غريب لرئيس من الحزب الجمهوري وعد في برنامجه الانتخابي بتخفيضات ضريبية هامة لصالح الشركات والمؤسسات. ولكن التفسير يكمن في الحفر الشديد من طرف المصرف المركزي والأوساط المالية. ولدى استلام الرئيس (ريغان) لمهامه في البيت الأبيض في كانون الثاني / يناير / بلغت نسبة الإرتفاع للمعدل الموجه في السوق النقدية ٢٠٪، وهي

أعلى نسبة تحققت في زمن السلم في هذا البلد. ويبدو من المؤكد أن العلاقة بين مجموعة المصرف المركزي والمسؤولين الجدد عن السياسة الاقتصادية بين تشرين الثاني / نوفمبر / والشهر الأول من العام التالي زادت من التخوف لدى الأوساط المالية، هذا التخوف الذي كانت تغذيه السلطة النقدية. وهكذا فإن نسبة الـ ٢٠٪ المذكورة تعتبر بحكم الإنذار لنزول البيت الأبيض، أي الإعلان عن موقف متصلب كموقفه. وانخفضت النسبة المذكورة، قليلاً لتعود إلى مركزها في حزيران / يونيو / عشية التصويت النهائي على البرنامج الاقتصادي للرئيس (ريغان). ومن الطبيعي الإشارة إلى أن الاقتصاد يتفاعل مع هذه التطورات. وهكذا فإن الانتاج الصناعي بلغ ذروته في تموز / يوليو / من عام ١٩٨١، ليعود وينخفض بنسبة ١٢٫٩٪ بين هذا التاريخ ونهاية عام ١٩٨٢. أما الانتاج القومي غير الصافي فقد انخفض بنسبة ٣٪. وازداد معدل البطالة من ٧٪ من أصل القوة العاملة إلى ١٠٫٦٪. وبلغ عدد العاطلين عن العمل ٧٫٧ مليون خلال الفترة ١٩٧٤ — ١٩٧٥، ولكنه ارتفع إلى ١١٫٩ مليون في الشهر الأخير من عام ١٩٨٢.

نجم عن ذلك ركود إقتصادي أشد مما كان عليه خلال الفترة ١٩٧٤ — ١٩٧٥، ركود خيم بظله على اقتصاديات العالم الغربي بكاملها، كما سنأتي على تفصيل ذلك. وكان يمكن لأزمة الركود هذه أن تمتد لفترة أطول، كما أنها كان يمكن أن تعطي مبرراً للتجربة الاقتصادية لرئيس الولايات المتحدة، لولا حدوث الأزمة المكسيكية في الشهر الثامن من عام ١٩٨٢. فتخلف الاقتصاد المكسيكي عن دفع الديون المترتبة على هذا البلد من شأنه أن يؤثر سلباً على النظام المصرفي في الولايات المتحدة. وعلى هذا الأساس تدخل المصرف المركزي للولايات المتحدة، لإنقاذ المكسيك، ولطمأنة النظام المصرفي للولايات المتحدة الذي كاد أن يتعرض لأزمة خطيرة. وكانت طريقة التدخل أن دعم السوق النقدية بالسيولات اللازمة وبمعدلات منخفضة من الفوائد ذات الأمد القصير بسرعة أكبر من تلك ذات الأمد الطويل. وبلغ الفارق بين الأولى والثانية أربع نقاط ونصف النقط في نهاية الشهر الثامن. يعتبر هذا الفارق عادة مؤشراً ليغير بشكل معاكس ومفاجئ للموضع والاتجاه الاقتصادي. وهكذا فسرت الأوساط المالية في الحال: ففي هذه المرة انخفضت كل معدلات الفوائد. أما في السوق المالية في نيويورك، (وول ستريت)، فقد بدأ الاتجاه نحو الارتفاع فجأة. أما المؤشرات الأخرى فكانت تتجاذبها الروح التشاؤمية حتى الشهرين أو الشهر الأخير من العام، وخاصة فيما يتعلق بالبطالة، وهو المؤشر الذي يعتبر عادة آخر من يستسلم. وهكذا كان الاقتصاد الأمريكي في موقف استعادة نشاطه. وهدت مظاهر ذلك في نهاية العام وقوت ركائزه من فترة فصلية لأخرى، وذلك على الأقل حتى صيف عام ١٩٨٤.

والتساؤل الآن هو التالي: هل كان ضرورياً أن تكون معدلات الفائدة مرتفعة جداً، وغير محملة خارج الولايات المتحدة، منذ نهاية ١٩٨٠ والعامين التاليين؟ وما السبب في ذلك وعلى أية جهة تقع المسؤولية؟ من الممكن أن نعزو السبب إلى عجز الميزانية الذي نجم عن **Economic Recovery Tax Act** الذي صدر في الشهر السابع من عام ١٩٨١، ولكن ليس بموجب التفسير الآلي المتفاهم عليه عادة. فالعجز المفرط في الميزانية، وسياسة معدلات الفائدة المرتفعة جداً، يرتبطان ببعضهما البعض. ولكن الذي جرى على الأرضية الاقتصادية في الولايات المتحدة نجم إما عن عناد مزدوج (عناد رئيس المصرف المركزي تجاه عناد رئيس الولايات المتحدة — المترجم) وإما عن سوء تفاهم: فالسيد (بول فولكر)، رئيس المصرف المركزي، كان على صواب في قلقه تجاه حدوث عجز مفرط في الميزانية في وقت يستعد فيه إقتصاد البلد لاستعادة حركة نشاطه بدرجة قوية جداً. لذا فإنه استبق الأحداث واتبع سياسة نقدية مألوفة الفوائد بنقاط عالية جداً، وكان ذلك ضرورياً للحد من إقتصاد نشط فعاليتها عجز مفرط في الميزانية. أما رئيس الولايات المتحدة، فإما أنه لم يدرك تحذير السيد (فولكر)، أو أنه تجاهله حين أصر على موقفه قائلاً: «سأخفض من معدلات الفوائد إذا كنتم معتدلون في تخفيض موارديكم و (أو) في زيادة نفقاتكم». قال ذلك وهو لا يملك الضمانة أن المصرف المركزي سيتراجع عن سياسة نقدية طبقها قبل إنتخابه، ودفع بها للحدود القصوى لدى إستلامه مهامه في البيت الأبيض. فليس هناك من تفاهم، أو من حوار متبادل، بين رئيس الولايات المتحدة الأمريكية والرئيس الذي لا يهزل بموجب الدستور للمصرف المركزي، ودفعت الثمن اقتصاديات بقية دول العالم، أو أنها تحملت أعباء سوء التفاهم هذا.

إن الأمر المؤكد أن سياسة المصرف المركزي بإتباع سياسة نقدية تجعل معدلات الفوائد مرتفعة في الولايات المتحدة، وهي سياسة لا تتواءم مع سياسات التنمية في بقية أنحاء العالم — حيث لا تتوفر لا العائدات المادية التي توفرها توظيفات رؤوس الأموال الأمريكية في بلدها، كما لا يتوفر النظام الضرائبي للولايات المتحدة^(٤) — لم تكن مرسومة بغاية استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية نحو الولايات المتحدة. على الأقل يمكن القول إنها لم تكن كذلك في البداية. كذلك لم يكن متوقعاً إرتفاع قيمة الدولار مقابل بقية العملات الذي سببه إقتال رؤوس الأموال نحو الولايات المتحدة. هذا، وإن عملية الإرتفاع هذه، والدولار كان مقيماً بأعلى من قيمته منذ عام ١٩٨١،

(٤) تنزل المشايخ والشركات والأفراد في الولايات المتحدة كامل مقدار الفوائد المدفوعة على مستطراتهم من الدخل المباشر الخاضع للضريبة.

— أي أنه من منتصف عام ١٩٨٠ إلى منتصف عام ١٩٨١ بلغ ارتفاع قيمة الدولار على قيمة المارك ٤٦ ٪ — هي التي أدت بدورها إلى حدوث العجز التجاري وعجز ميزان المدفوعات الجاهية . وقد ازداد العجز الأخير من ١٢ / مليار دولار عام ١٩٨٢ إلى ٤١ / مليار عام ١٩٨٣ إلى ١٠٢ / مليار عام ١٩٨٤ .

لم يسبق أن عرفت الحسابات الخارجية للولايات المتحدة أرقاماً كهذه . فنادراً ما كان هناك من عجز في المدفوعات الجاهية في الولايات المتحدة : لم يسجل ذلك خلال الفترة ١٩٦٠ — ١٩٧٠ . حدث عجز بمقدار ١٫٤ مليار دولار عام ١٩٧١ ، ومقدار ٥٫٧ مليار عام ١٩٧٢ . كذلك سجل بمقدار ١٤٫١ مليار عام ١٩٧٧ ، ومقدار ١٤ / مليار عام ١٩٧٨ . أي أنه لم يقرب العجز من العدد / ١٠٠ / مليار دولار أبداً ، كما أنه لم يخطر في بال أحد أنه من الممكن بلوغ هذا العدد . فهذا البلد الكبير الذي كان يعيش على الاكتفاء الذاتي تقريباً ، أصبح فجأة مستورداً للسلع والخدمات بمقدور / ٣٣٠ / مليار دولار عام ١٩٨٤ ، أي بنسبة زيادة مقدارها ٣٣ ٪ خلال عامين . وبالمقابل فإن الصادرات بقيت ثابتة على المعدل الذي بلغته عام ١٩٨٢ . وكانت نسبة المستوردات إلى الناتج القومي تقليدياً أقل أو تعادل ٥ ٪ ، ولكنها تجاوزت الرقم ١١ ٪ في الوقت الحاضر . فليس من المستغرب إذن أن يؤدي عامل تقييم الدولار بأعلى من قيمته ، بالإضافة إلى فارق معدل التنمية بين الولايات المتحدة وبقية دول العالم ، إلى هذه النتائج الملفتة للنظر للعجز الخارجي . ولكن المستغرب حقاً أنه لم يتخذ أي إجراء تصحيحي تجاه هذا الوضع . وهنا نعود لتأكيد النقاط التي كنا أشرنا إليها في الفصل السابق لدى دراسة الموضوع من الناحية النظرية . ففي ظل نظام الصرف العالم ، وعندما تكون حركة تنقل رؤوس الأموال على درجة كبيرة من الأهمية ، كما هي الحال مع إجتذاب الولايات المتحدة في ظل الرئيس (ريغان) لهذه الأموال من الخارج ، فإن آلية تصحيح ميزان المدفوعات لا تلعب دورها أبداً . وهكذا فإننا نجد أنفسنا تجاه وضع جديد كلياً في تاريخ الوقائع الاقتصادية . والتساؤل هو : إلى أي حد يمكن أن يزداد العجز الخارجي لحسابات الولايات المتحدة ؟.

إنه إذا لم تتخذ إجراءات نقدية تقوم بذاتها بمهمة تصحيح الوضع ومواجهة العجز ، فإن المستوردات ستزداد على حساب الإنتاج القومي ، مؤثرة على القطاعات الصناعية الأكثر ضعفاً . أما من جهة الصادرات ، فإن الصادرات الزراعية — والقطاع الزراعي قطاع حساس في الولايات المتحدة — قد تعرضت للأزمة ، ويمكن أن تتعرض بدرجة أكبر . وهكذا فإننا نشهد من ذلك الوقت

ومساعداً أن معدل نمو الانتاج القومي مقدراً بالحجم قد تباطأ كثيراً، وذلك منذ النصف الثاني لعام ١٩٨٤. فعلى أساس المعدل السنوي بلغ ٢.٤٪ من الفصل الثاني لعام ١٩٨٤ وحتى الفصل الأول من عام ١٩٨٥ مقابل ٧.٥٪ من الفصل الثاني عام ١٩٨٣ وحتى الفصل الثاني من عام ١٩٨٤. وانخفضت بشكل واضح معدلات الفوائد مع بداية صيف عام ١٩٨٤، في الشهر السادس بالنسبة للفوائد ذات الأمد الطويل، وفي الشهر الثامن بالنسبة للفوائد ذات الأمد القصير. أدى ذلك إلى انخفاض المعدلات في السوق النقدية من ١١.٦٤٪ إلى ٧.٥٠٪، وإلى انخفاضها على الأسهم والسندات، حتى التي يكون إصدارها هو الأفضل، من ١٤.٤٩٪ إلى ١٢.٥٠٪، أي أنها المعدلات الأكثر انخفاضاً منذ خمس سنوات، وشبيهة بتلك التي كانت في الشهر الأخير من عام ١٩٨٢. على أنه في هذه المرة لم يكن رد فعل الانتاج الصناعي، ولا الإنتاج القومي، هو الاتجاه نحو الزيادة. فقد كان الانتاج الصناعي في حالة من الركود منذ سنة. ولم يكن ما يشير إلى أن الانتاج القومي سيزداد بشكل معتبر في النصف الأول من عام ١٩٨٥. هذا، ولم تكن هناك من إمكانية لتنشيط العجلة الاقتصادية عن طريق الميزانية. على العكس، وبسبب التقليلات التي قررت في مجال الانفاق العسكري، كان أثر الميزانية أقرب إلى إحداث إنكماش نقدي مع بداية السنة المالية القادمة (التي تبدأ عادة في الأول من الشهر العاشر لعام ١٩٨٥). هل كان من الممكن للمصرف المركزي أن يهذب من تخفيض معدلات الفوائد؟ إنه لو فعل ذلك لجابه مشكلة انخفاض تدفق رؤوس الأموال الأجنبية. فبدون رؤوس الأموال هذه لن تستطيع الولايات المتحدة موازنة حاجاتها في تمويل اقتصادها الوطني. وإنما إذا ما واجهت وضعاً كهذا، فيتوجب عليها، كما يفعل أي طرف آخر، أن تنقص بدرجة كبيرة وقاسية عجز الموازنة، وأن تضع الحياة الاقتصادية في حالة من الركود، وأن تقلص، في الوقت ذاته، طلبات القطاعين العام والخاص على استلاف الأموال الجاهزة للاقتراض.

فهامش المناورة ضيق جداً إذن. فلا بد من المحافظة على انخفاض معدلات الفوائد، بل وتخفيضها بنقاط أكثر، وذلك من أجل إستعادة حركة تمويل الشهور الانتاجية. ولكن، بالمقابل، يجب بأي شكل من الأشكال عدم إنقطاع تدفق الأموال الخارجية.

إن الصفة المميزة والغريبة لاقتصاد الولايات المتحدة اليوم هي أن هناك توازناً مالياً بسبب الطلب على الدولار الذي يسد عجز الميزانية. ولكن هناك أيضاً عدم توازن حقيقي بسبب أن سعر صرف الدولار مقبلاً بأعلى من قيمته الحقيقية. وعدم التوازن هذا لا علاقة له أبداً بالتوازن المالي. ونجد أن منافسة السلع الخارجية، التي يجري تشجيعها بشكل غير عادي، تقوى أكثر فأكثر على

حساب المنتجين الأمريكيين سواء في السوق الداخلية أم في الأسواق العالمية. والتساؤل: إلى متى يمكن أن يدوم وضع كهذا؟ من غير الممكن إعطاء جواب دقيق. ولكن ما يمكن قوله أن سعر صرف الدولار في أسواق الصرف قد استقر قبل نهاية عام ١٩٨٥ تجاه المارك بين ٣.١٠ — ٣.١٥ ماركات. ولم يحدث مثل هذا الأمر منذ النصف الأول من عام ١٩٧٦. أي يعني ذلك أن سوق الصرف وجدت نفسها أمام معدل توازن مستقر؟ من المؤكد أن الإجابة بالنفي. ولكن هناك توازناً بين الأطراف التي تعمل على رفع قيمة الدولار والأطراف التي تعمل على خفض قيمته في سوق الصرف. والأمر شبيه بلعبة الحبل المشدود من طرفيه من قبل جهتين متضادتين: فبالنسبة للوضع المذكور، نجد أن الطرفين يتمتعان بقوة متعادلة. ولكن يمكن لأحد الطرفين أن يغلب في أية لحظة.

وصلنا الآن للإشارة إلى النقطة الأساسية في هذا العرض: فالعجز المتراكم للسنوات الثلاث الأخيرة، والحساب المقابل الذي هو الاستقراض الصافي من الخارج، قد أزالا الوضع الدائن الصافي للولايات المتحدة تجاه بقية العالم، وهو الوضع الذي كان في ازدياد مستمر تقريباً منذ عام ١٩٤٥، والذي بلغ حده الأقصى عام ١٩٨٢ بمقدار ١٦٧ / مليار دولار. وبشكل أعم فإن الولايات المتحدة تمتلك ٨٣٤ / مليار دولار كموجودات في خارج الولايات المتحدة، في حين أن بقية العالم تمتلك ٦٦٦ / مليار دولار كموجودات داخل هذا البلد. ولكن هذا الوضع أخذ بالتراجع منذ عام ١٩٨٣ حيث هبط رصيد الوضع الدائن الصافي إلى ١٢٦ / مليار دولار، وذلك لأن العجز على حساب المدفوعات الجارية كان محدود / ٤١ / مليار دولار. وبلغ العجز على الحساب المذكور مقدار ١٠٢ / دولار عام ١٩٨٤، وبذلك فإن الوضع الدائن المذكور هبط إلى ٢٤ / مليار دولار. وما أن العجز على حساب المدفوعات الجارية قدر بحوالي ٣٠ / مليار دولار في الفصل الأول من عام ١٩٨٥، فإن السجل الاقتصادي للولايات المتحدة يكون قد دخل مرحلة تحول تاريخي، وهي أن الولايات المتحدة أصبحت في وضع من المديونية الصافية تجاه بقية العالم. ونسب تقديرات تقارب (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي) فإن هذا البلد سيصبح في وضع من المديونية الصافية تجاه بقية العالم بمقدار ٩٠ / مليار دولار في آخر عام ١٩٨٥، وبمقدار ٢٣٥ / مليار دولار في نهاية عام ١٩٨٦. وستستمر هذه المديونية في الزيادة، وذلك لسبب بسيط: فالولايات المتحدة، ككل بلد في وضع من المديونية الصافية، ستري أن ميزان مدفوعاتها الجارية، وقد أثقل بالفوائد على الدين الصافي أو الأصلي. وهذا يعني أنها ستستدين من جديد بمقدار ما ترتب عليها من فوائد. هذا، وإذا لم تتحسن بشكل سريع حساباتها الخارجية فإن الولايات المتحدة، شأنها شأن أي بلد مدين، ستزحف تحت العبء الثقيل للفوائد المركبة.

إنه من الصعوبة بمكان التنبؤ بالنتائج التي ستنتج عن هذا الوضع . ستكون هذه الظاهرة مرضية للجميع في بدايتها : إذ هل هناك أمتع من أن تكون دائماً لبري مدلل ، و تربح في الوقت ذاته ، وبكل طمأنينة ، فوائد مرتفعة ؟ . ولكن أغنى المدللين من أهل الثراء سيواجه يوماً نضوب إحتياجاته وإمكانياته المالية . حيثئذ نجد أن جميع الدائنين وقد تحلقوا من حوله وفي وقت واحد يحاولون إنقاذ ما يمكن إنقاذه . ترى ، أيمكننا أن ننقل هذا النموذج من العلاقات على صعيد العلاقات بين الأمم ؟ إن الأمر الأكيد هو أن مديونية الولايات المتحدة لن تزول من آفاق العلاقات بين الدول . هي الآن قائمة ، وستظل قائمة حتى عام ٢٠٠٠ . شئنا أم أبينا ، فإن المديونية ستغير من معالم العلاقات الاقتصادية الدولية .

— ٢ —

الوضع في أوروبا ، وموضوع النظام النقدي الأوربي

إن وضع الاقتصاديات الأوربية ليس بأحسن حالاً . لنبحث أولاً لماذا رفضت هذه الاقتصاديات وبعند اتباع المثل الأمريكي الذي أتينا على ذكره . ثم نتناول بالدراسة النظام النقدي الأوربي الذي تم وضعه لإعطاء أوروبا بعض الاستقلال بعملاتها تجاه تقلبات الدولار ، ولكنه مع الأسف ، لم ينجح في لعب هذا الدور .

	معدلات نمو الإنتاج القومي (بالجمم)		
	١٩٨٣	١٩٨٤	١٩٨٥ (توقعات)
الولايات المتحدة	٣٫٧	٦٫٨	٣٫٢٥
اليابان	٣٫٤	٥٫٨	٥٫٢٥
مجموعة (فرنسا — إيطاليا — ألمانيا — بريطانيا)	١٫٣	٢٫٣	٢٫٢٥

(المصدر : منظمة التعاون وال تطوير الاقتصادي)

لقد كان أمراً غير طبيعيّ بالمرّة ألا تتأثر وتلحق الاقتصاديات الأوربية بموجة عودة النشاط للاقتصاد الأمريكي في عامي ١٩٨٣ و ١٩٨٤. هذا في الحين أن اليابان حققت فقرة كبيرة في صادراتها، وسجلت من جراء ذلك معدل تنمية معادل تقريباً لذلك المتحقق في الولايات المتحدة.

كيف يمكن تفسير هذا القصور الأوربي؟ وهذا العجز عن اللحاق بموجة النشاط في الاقتصاد الأمريكي؟ فمئذ ١٩٤٩ وحتى ١٩٧٣ كنا نرى دوماً أن التطورات الاقتصادية في أوروبا تلحق، بتأخر عدة أشهر، بالتطورات الاقتصادية في الولايات المتحدة. وإنه في الوقت الذي يتعرض فيه اقتصاد الولايات المتحدة في حساباته الخارجية إلى عجز لم يسبق له أن عرفه، عجز تستفيد منه اقتصاديات بلدان جنوب — شرقي آسيا (حالة اليابان ليست فريدة ومنعزلة) وبلدان أمريكا اللاتينية، نجد أن اقتصاديات أوروبا تتراوح في مكانها تقريباً.

هناك مجموعة من التفسيرات لهذا الوضع، ولكنها جميعها تسبب عن الدور الذي لعبه نظام التعويم لأسعار الصرف. إن هذا النظام هو عامل تجزئة ومعرفة لعناصر المدى الاقتصادي على الصعيد الدولي. إن فكرة الاستقلالية التي يحققها هذا النظام بحسب إدعاء أنصاره ليست أكثر من أسطورة، وإنغلاق الاقتصاديات على ذاتها عن طريق سعر الصرف يخلق تدابير تقييدية وإكراهية أكثر مما يزيلها. ولكن إذا لم تتحقق هذه الاستقلالية، فإن تطورات ذوات إتجاهات متضاربة تحدث في البلدان حيث يتحسن سعر الصرف وفي المناطق حيث يتآكل هذا السعر. وقد كنا ذكرنا (أنظر المقطع الثالث من الفصل السادس) أن نظام ثبات أسعار الصرف يولد آلية تنزع بصورة مستمرة إلى جعل معدلات التنمية متقاربة أو متساوية. وما أن اختفت هذه الآلية حتى وجدنا أنفسنا تجاه معدلات تنمية متفاوتة.

إن أحد الأسباب الرئيسية لضعف معدلات التنمية في أوروبا خلال الفترة ١٩٨٣ — ١٩٨٤ كان متمثلاً في خوف الحكومات من أن يعود للظهور تضخم جرت محاربتة منذ عام ١٩٨٠. اتبعت هذه الحكومات برنامجاً اقتصادياً شديد الدقة والقسوة، إن لم نقل إن أغلبها اتبع سياسة اقتصادية ذات طابع ركودي. بدأت هذه السياسة بإعطاء نتائجها في بداية عام ١٩٨٣، وذلك لدى بدء عودة النشاط إلى الاقتصاد الأمريكي. تجاه هذا الوضع، قدر المسؤولون الأوروبيون أن اقتصادياتهم مهددة بسبب:

١ — تدهور قيمة العملات الأوربية تجاه الدولار، تدهور تزايد حذته مع الأيام ويؤدي إلى

ظهور ضغوط تضخمية لأنه يرفع الأسعار بالعملة الوطنية للمنتجات المستوردة من منطقة الدولار أو التي يدفع عنها بالدولار .

٢ - الزيادة الشديدة لمستوردات الولايات المتحدة التي من شأنها أن تدفع بعودة حركة النشاط الاقتصادي بقوة، الأمر الذي ينجم عنه هو أيضاً، كما ذهبوا إلى ذلك، ضغوط تضخمية . وهكذا تفتنوا في لجم الطلب الداخلي . ونعود هنا إلى الأساس النظري حيث أن المكاثرات multiplicateur باللغة (الكثزية) يحلل الأثر التوالدي على الطلب الداخلي من جراء تحقق طلب خارجي شديد . أما المسؤولون في أوروبا فقد لجموا تأثير العامل الثاني على العامل الأول .

إضافة إلى ذلك أمعنوا في التشدد في سياستهم النقدية التقييدية والسياسات المتعلقة بضغط الموازنة . ترى ، هل كانوا على خطأ ؟ . وتعبير آخر ، هل كل الأمريكيين على صواب حين قالوا هم : إفعلو مثلنا ، ودعوا العنان لاقتصادياتكم لتلحق بركب الدفع الاقتصادي لدينا .

إذا لم نذهب هذا المذهب ، يمكن القول إن الأوربيين يملكون سبباً مبرراً واحداً على الأقل لحذرهم . وهذا السبب هو معدلات الفائدة في الولايات المتحدة . حقاً إن هذه المعدلات انخفضت بدرجة كبيرة خلال النصف الثاني من عام ١٩٨٢ ، ولكنه إنخفاض توقف عند حد ما زال مرتفعاً ٨٥ ٪ بالنسبة للمعدلات في السوق النقدية ، ١٢ — ١٣ ٪ بالنسبة للفوائد للأمد الطويل . عادت معدلات الفوائد نحو الارتفاع مع عودة حركة استعادة الاقتصاد الأمريكي لنشاطه . وبلغت على التوالي ١١٥ ٪ ثم ١٤ — ١٥ ٪ خلال الثلث الثالث من عام ١٩٨٤ . ولا يتأثر الاقتصاد الأمريكي كثيراً بسبب هذا الارتفاع لمعدلات الفوائد بالنظر للمبررات الضريبية التي ذكرناها (هامش في المقطع الأول من هذا الفصل) . وفي كل الأحوال فإن التسهيلات والدوافع التي أوجدتها عجز الموازنة كانت قوية لدرجة أنها وازنت بل تجاوزت حدود لجم ارتفاع هذه الفوائد . ولكن الأمور في أوروبا لم تسلك هذا السبيل . فها هي رؤوس الأموال الألمانية والسويسرية والهولندية تترك أوروبا لتنتقل إلى الولايات المتحدة . ولا بد من إيقاف هذا النزيف . ومن أجل تحقيق ذلك لم يكن هناك من سبيل أمام الداعين للتححرر من القيود الاقتصادية سوى رفع معدلات الفوائد .

أما فيما يتعلق بتأحيات الميزانيات ، فإننا نرى المسؤولين الأوربيين متمسكين بكل قواهم بسياسة تخفيض عجوز الموازنات . لاسيما وأن معدلات الفائدة مرتفعة : ففي نهاية السبعينيات بلغت العجوز حدوداً مرتفعة مع إزدیاد هام في معدلات الفوائد (وذلك بتأثير الفوائد المرتفعة في

الولايات المتحدة) بحيث أن الفصول المتعلقة بتكاليف الاستقراضات احتلت مركزاً أكثر فأكثر أهمية في مجال الاتفاق العام، وأدت في هذه المرحلة إلى زيادة أرقام العجز. إنها لدائرة مفرغة يصعب الخروج منها. لهذا السبب نجد المسؤولين الأوروبيين متمسكين إلى مالا نهاية بسياسة تخفيض العجز. وفي ظل شروط كهذه، لم يكن من الممكن أبداً أن تستعيد الاقتصاديات الأوروبية نشاطها وحيويتها.

أكان يمكن للأوروبيين اتباع طريقة أخرى في معالجة هذا الوضع؟ والجواب نعم، شريطة اتباع سياسة إقتصادية (موجهة)، الأمر الذي كان خارج نطاق المعالجة. فلو أخذ بهذه السياسة، لكان يتوجب الموافقة على اتخاذ تدابير لمراقبة حركات إنتقال رؤوس الأموال. وهذا أمر مبرر عندما تكون أسباب ذلك عمليات تتعلق بالمضاربة بالبحث، ولا علاقة لها أبداً مع مجالات الحياة الاقتصادية بواقعها القائم. وهذا النوع من التدابير لم تنوقه فقط نصوص إتفاقية (بريتون - وودز)، بل نصحت به أيضاً. وها هي الجمهورية الفدرالية الألمانية التي لم تكن سياسات حكوماتها (موجهة) أبداً، قد احتفظت بمثل هذه التدابير حتى منتصف الستينيات. ونضيف أنه كان يمكن للأوروبيين اتباع طريقة منسقة فيما بينهم في أسواق الصرف من أجل الحد من تدهور قيم عملاتهم، أو على الأقل أن يفعلوا كما فعل اليابانيون، أي أن يحدوا بدرجة هامة من تذبذباتها. (أنظر بداية المقطع الثاني من الفصل السادس).

اعتمد الأوروبيون هذه الفكرة الأخوية عندما فكروا عام ١٩٧٨ بإقامة نظام نقدي يمكنهم، من حيث المبدأ، من التخفيف من فداخة تذبذبات أسعار صرف عملاتهم تجاه الدولار^(٥). إلا أنه، مع الأسف، كان مصير هذه المحاولة الفشل جزئياً. فقد نجحت تجربة ربط أسعار تعادل العملات الأوربية فيما بينها (وقد صاحب ذلك العديد من التعديلات في أسعار التعادل هذه)، ولكن العملية لم يحالفها النجاح أبداً (والواقع لم تتم محاولة ذلك) للحد من تذبذبات العملات الأوربية تجاه الدولار. لنحاول الآن تلخيص الأسباب الرئيسية لهذا الفشل:

١ — جرى سوء تفاهم إفرنسي — ألماني منذ البداية. ولم تتضح أسباب سوء التفاهم هذا،

(٥) فيما يتعلق بالنظام النقدي الأوربي، أنظر كتابنا: (ص ٢٥١ وما بعدها).

J. Denizet: *Monnaie et finances dans les années 80*, Paris, L'Harmattan 1981.

وكذلك مجلة Expansion عدد أيار لعام ١٩٨٥: Le mythe de l'écu

ولو أنها اتضحت لما كان من الممكن الدخول في هذه التجربة . ذكر في العرض التاريخي من هذا الكتاب أن الأكان كانوا من أوائل أنصار ماسمي بالتعويم المشترك *flottement en commun, joint float* ، وذلك قبل الخامس عشر من شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٧١ . كان هذا موقفهم في الاجتماع الطويل والمضني الذي عقد في هامبورغ في السادس والعشرين من الشهر الرابع من عام ١٩٧١ ، وهو الذي سبق إتخاذ القرار بتعويم المارك في الخامس من الشهر الخامس . وكانت ألمانيا تعاد طرح موقفها ذاته خلال سلسلة أزمات أسعار الصرف التي تتابعت منذ الشهر الخامس من عام ١٩٧١ وحتى الشهر الثالث من عام ١٩٧٣ . كانت فرنسا آخر من تقبل هذا الموقف ، وذلك حين تقرر الاستغناء عن نظام ثبات أسعار الصرف في الشهر الثالث المذكور من العام المذكور أيضاً . عندئذ كانت الفكرة الأكانية توثيق الصلة بقوة بين العملات الأوربية الست أو السبع التي ستخضع للتجربة ، ومن ثم ترك الأمور تسير مجراها : أي ترك آلية السوق العناية بتحديد سعر التعادل المشترك لمجموع العملات المذكورة المترابطة فيما بينها تجاه العملات الأخرى التي هي الدولار والين والجنيه الاسترليني الذي لم يشارك في عملية التعويم المشترك منذ البداية .

لم يوافق المسؤولون الفرنسيون على هذه الفكرة منذ البداية ، وأثبت الواقع أنها غير ممكنة التطبيق . فمنطقياً كان من المستحيل المحافظة على علاقات ثابتة بين عملات أوربية عن طريق التدخلات في الأسواق النقدية بشأن عمليتين : الفرنك مقابل المارك ، الفرنك الفرنسي مقابل الفرنك البلجيكي ، الفرنك الفرنسي مقابل اللير الإيطالي ، المارك مقابل الفرنك البلجيكي ، المارك مقابل اللير الإيطالي ... إلخ ، وترك العلاقات الصرفية حرة ، تبعاً لتقلبات السوق النقدية : الدولار مقابل الفرنك ، الدولار مقابل المارك ... إلخ . فالنظرية الأساسية في موضوع الصرف ، والمسماة بنظرية ثلاثية أطراف الصرف ، تتلخص كما يلي ^(٦) : لدى أخذ معدلات صرف عمليتين بالنسبة لعملة ثالثة ، فإن العلاقة الصرفية لهاتين العمليتين فيما بينهما تكون مساوية لحاصل القسمة للعمليتين ^(٧) .

(٦) هذه لأوغوست كورنو August Cournot الذي كان فيلسوفاً واقتصادياً فرنسياً — ١٨٠١ — ١٨٧٧
— أنظر كتابه *Recherches sur les principes mathématiques de la théorie des richesses*. Paris 1838 et 1974.

(٧) لأخذ فكرة إجمالية عن أسعار الصرف في آخر الشهر الخامس من عام ١٩٨٥ نجد أن : ١ دولار = ١ ف .
ف = ٩,٣٣ دولار : ١ مارك = ٣,٣٠٥ مارك : ١ مارك = ١ ف . ف = ٩,٣٣ / ٣,٣٠٥ = ٢,٨٢٤٩ .

وبالعودة للحال مع الدولار والمارك والفرنك الفرنسي فإننا نحصل، بالضرورة، وانطلاقاً من العلاقة الدولار / الفرنك، والدولار / المارك، على ما يلي :

$$\frac{\frac{1 \text{ دولار}}{1 \text{ ف. ف.}}}{\frac{1 \text{ دولار}}{1 \text{ مارك}}} = \frac{1 \text{ مارك}}{1 \text{ ف. ف.}}$$

إن هذا المثال ليس برهاناً بقدر ما هو تكرار الشيء ذاته . أما البرهان فهو أن هذه المسلمة الجيبية تفرض نفسها في الواقع عن طريق عمليات توازن أسعار الصرف . وعلى هذا الأساس فإن كل تبدل في أسعار التعادل لا يحقق المساواة المذكورة يترك المجال أمام تحقق سعر صرف متوازن ومريح ومن شأنه أنه يؤدي إلى تحقق أسعار تعادل صحيحة . إنطلاقاً من هذا التحليل، نقول إن ترك العلاقات الدولار / الفرنك والدولار / المارك تتفاعل بشكل حر، ومحاولة المحافظة على ثبات العلاقة المارك / الفرنك، هو أمر لا يمكن قبوله منطقياً .

إن التجربة التي مرت على إنشاء نظام نقدي أوروبي والذي سمي بنظام (الأقمى في النفق)^(٨) تدل بوضوح إلى أية درجة يطبق معها التحليل النظري هذا . فعندما تنخفض العملات الأوربية تجاه الدولار، فإن تلوي (الأقمى في النفق) لا يصادف، بشكل عام، أية صعوبة . ولكن في كل مرة ترتفع فيها العملات الأوربية تجاه الدولار، فإن العملات الضعيفة تتعرض لصعوبات : فآلية السوق تجعلها ترتفع بسرعة أقل تجاه الدولار مما ترفع العملات القوية وخاصة المارك . وقد أورد السيد (بول فابرا Paul Fabra) — المحرر الاقتصادي لجرميدة الموند البانيسية — في معرض تفسيره للوضع المختلف للسوق تبعاً لارتفاع أو انخفاض الدولار مقارنة بارة . يقول : عندما يجري الهبوط على منحدر معرض للحوادث، فإن الماهرين والأقل مهارة يظلون إلى جانب بعضهم البعض . وبالمقابل فإنه عندما تجري عملية التساق فإن الماهرين ينفصلون عن البقية . كذلك الأمر بالنسبة للعملات الأوربية، كما يقول . فعندما يتدهور سعر صرفها تجاه الدولار، تظل وبسهولة، مرتبطة ببعضها البعض . ولكن عندما يرتفع هذا السعر تجاه الدولار فإن العملات (الماهرة) تنفصل عن (الضعيفة) .

(٨) لتفسير هذا الاصطلاح أنظر : (التوازن النقدي بين بلدان السوق الأوربية المشتركة) لشام متولي . مجلة مصر المعاصرة . القاهرة . المجلد ٣٤٧ ، ٣٤٨ . عام ١٩٧١ .

وقد اضطر الفرنك الفرنسي لمرتين خلال فترة إرتفاع سعر صرفه تجاه الدولار أن يخرج من (نفق الأفعى)، وذلك في الشهر الأول من عام ١٩٧٤ والشهر الثاني من عام ١٩٧٦: ذلك أن عامل المضاربة لعب دوراً في رفع قيمة المارك بسرعة أكبر من قيمة الفرنك تجاه الدولار. وتدخل مصرف فرنسا - المصرف المركزي - لعدة أهام ثم أوقف تدخله.

عقد المجلس الأوروبي في الخامس من الشهر الأخير من عام ١٩٧٨ في بروكسل الاجتماع الذي تمخض عنه إحداث (النظام النقدي الأوروبي). وطلب الفرنسيون حينئذ أن تتضمن آليته شرطاً واضحاً يلزم المصارف المركزية الأعضاء في هذا النظام اتباع سياسة نقدية منسقة تجاه العملات الأخرى. ولكن المصرف المركزي الألماني لم يطبق هذه السياسة أبداً. إضافة إلى أن المسؤولين فيه لم يقبلوا أبداً بالحجة القائلة بعدم التناسق والتوازن المنطقي لنظام التعميم المشترك دون أن تتدخل مشتركة ومجدية المصارف المركزية ذات العلاقة تجاه العملات الأخرى، والمقصود هنا الدولار، عندما تدعو الحاجة إلى ذلك.

٢ - ارتكب الخطأ الثاني لدى عقد المفاوضات حول النظام النقدي الأوروبي، أي المحاولة الثانية التي كانت أكثر علموحاً من الأولى التي أتينا على ذكرها والتي كانت تهدف إلى التعميم المشترك للعملات الأوروبية - أو تلوي الأفعى في النفق - . طرحت فكرة إحداث نظام أوروبي من قبل (هلموت شميت)، عندما كان المسؤول الأول في ألمانيا، على (فاليري جيسكار ديستانغ) بعد فوزه في الانتخابات التشريعية وبالأكثرية في الشهر الثالث من عام ١٩٧٨. على الأرجح كانت دوافع هذا المسؤول الألماني في اقتراحه هذا تختلف عن دوافع زميله (ويلي برانت) و (كارل شيلر) خلال الفترة ١٩٧١ - ١٩٧٣، أي لدى اقتراح التجربة الأولى للتنظيم النقدي الأوروبي. فألمانيا لا تختص أبداً بالمزاومة الفرنسية. ولكن الذي تحشاه هو هيمنة مرحلة من تطور النشاط الاقتصادي في أوروبا، وخاصة في ألمانيا. فتدهور قيمة الدولار الذي قابله تحسن قيمة المارك سار في الاتجاه ذاته الذي حصل بعد الرفع الثاني لقيمة النفط: أي اتجاه ضمو النشاط الاقتصادي، وفي الوقت ذاته أخذت رؤوس الأموال تهرب من بلد (كارتر) متجهة نحو ألمانيا لتتحول إلى ماركات، الأمر الذي أجبر المصرف المركزي الألماني على إصدار الماركات، وهو ما يعتبر من زاوية النظرة النقدية الألمانية مشكلاً لضغوط تضخمية. لذا يبدو أن الفكرة السائدة لدى الألمان في ذلك الوقت هي الحد من إرتفاع قيمة المارك. وبالأولى أن يوضع حد لارتفاعه بالنسبة لعملات الدول المجاورة، الفرنك

الفرنسي والفرنك البلجيكي والجنيه واللير الإيطالي ، وذلك عن طريق ربطه وإرتباطه بها . فالأمل كان أنه بواسطة تنظيم نقدي أوروبي من الممكن الحد من إرتفاع العملات الأوروبية إذا ما اشتركت فيما بينها بنظام ، تجاه الدولار . استقبل الرئيس الفرنسي بأذرع مفتوحة الاقتراح الألماني ، ولكن من وجهة نظر أن ذلك سيعقق إنجازاً أوروبياً هاماً في وقت ساد فيه الشك ، وبدت بوادر الفشل في أعمال المجموعة الاقتصادية الأوروبية .

وهنا أيضاً نجد الكثير من زوايا سوء التفاهم . ففرنسا كانت تحلم أن (بريتون — وودز) مصفرة ستعمل على أساس عملة أوروبية بحتة واحدة ، كما أن (بريتون — وودز) التي شرحناها فيما تقدم تعتمد على عملة واحدة هي الدولار . (فالوحدة الحسابية الأوروبية) التي تعتمد في حساب أسعار المواد الزراعية ، وفي المساهمات في الميزانية ، وفي مسك مختلف حسابات المجموعة الاقتصادية الأوروبية ، وتقيم بها إصدارات وقروض (المصرف الأوربي للتمويلات) ، تسمى بالانكليزية European Currency Unit . وتذكر الأحرف الثلاث الأولى من هذا التعبير بعملة فضية قديمة جرى تداولها في أوروبا في القرن الثالث عشر . فلماذا لا تصرف بها عملات النظام النقدي الأوربي ، وأن تكون أساس هذا النظام . وبالقياس على نظام (بريتون — وودز) ، فإن هذه (الوحدة النقدية الأوروبية) يمكن لها أن تكون العملة التي تستخدمها المصارف المركزية الأوروبية للدفاع عن ثبات أسعار التعادل للعملات في هذا النظام .

للأسف ، تبنت المجموعة الاقتصادية الأوروبية عام ١٩٧٥ تعريفاً (للوحدة الحسابية الأوروبية) يمثل (بسلة من العملات) . فهذه (الوحدة) إذن هي حصيلة كميات محددة من كل عملة من عملات البلدان العشر الأعضاء . يمكن (للوحدة النقدية) بتعريفها المذكور أن تكون ذات فائدة ، خصوصاً خلال فترة من تعويم أسعار الصرف ، وذلك لمسك حسابات منظمات دولية أو شركات عابرة للحدود أو القارات . كذلك يمكن أن تكون ذات فائدة كوحدة حسابة للإصدارات الاجابية للأوراق المالية والسندات . فقلبات أسعار الصرف التي تحققت منذ ١٩٧٣ طرحت في الواقع مشاكل معقدة للمقرضين أو المصدرين لهذه الأوراق . وبدا أن اختيار عملة وحيدة يشكل فائدة للبعض ، ولا يكون لصالح البعض الآخر . من هنا ولدت فكرة إيجاد عملة (مركبة) صنعت من تجميع مجموعة عملات ذوات أخطار صرفية متعارضة ، أي بمعدلات صرفية مرتفعة ومنخفضة . كنا نحدثنا أنه تم عام ١٩٧٤ الأخذ بتعريف مشابه من أجل العملة الحسابية للصندوق النقدي الدولي (أنظر الفصل السادس فيما يتعلق باجتاع نروبي) التي سميت هذه التسمية الغريبة (حقوق السحب الخاصة) . وفي العام التالي مباشرة قلدت المجموعة الاقتصادية الأوروبية ما فعله الصندوق

النقدي الدولي . إلا أنه إذا كانت العملة المتمثلة بأنها (سلة من العملات) تحبر أداة جيدة لمسك الحسابات، وكذلك (وحدة) حسنة للاتفاقيات المالية وإصدار الأسهم والسندات، فإنها لا يمكن لها مطلقاً أن تلعب دور القاعدة أو الأساس أو المعيار في أسواق الصرف، وهو ما كان المفاضون الفرنسيون يرغبون تحقيقه . لماذا؟ لأن لهذا الأساس أو المعيار دوراً محدداً يلعبه قبل أن يكون رمزاً . فهو أداة لتحديد سعر الصرف بين عملتين والتأكد بحكم آلية السوق من توافق وانسجام تلاقي السعيرين . ولا يمكن لعملة مركبة — أي مجموعة عملات — أن تلعب هذا الدور . إن الذي يتحقق بواسطتها هو العكس . إذ يجب أولاً معرفة أسعار العملات بالنسبة لبعضها البعض بصورة ثنائية . وبعد أن يعرف سعر كل عملة بالنسبة للأخرى يمكن، مأخوذاً بعين الاعتبار وزن أو ثقل كل عملة في (الوحدة) التي هي (سلة العملات)، حساب العلاقة بين (الوحدة النقدية الأوربية) والمشارك، والفرنك، والفلوران ... إلخ . والمقصود من هذا الشرح أنه لا يمكن (للوحدة) هذه أبداً أن تلعب الدور الذي لعبه الدولار في النظام النقدي الدولي وفقاً لاتفاقية (بريتون — وودز)، أي أن تكون العملة التي تستخدمها المصارف المركزية في تدخلاتها للحفاظ على سعر تعادل العملة المعنية مع (الوحدة النقدية الأوربية) داخل هامش تذبذبات أسعار الصرف المسموح بها . وهذا ما أدركته في الحال عدة وفود، ولهذا السبب اختارت نظاماً للدفاع عن أسعار التعادل الثنائية لمعلمين على أساس تذبذبات سعر الصرف المتمثلة في صورة (الأفمى في النفق) التي تقدم شرحها .

وفي النهاية سادت روح التسوية في إجتاع بروكسل، وتم التوفيق بين الموقعين باختيار ضابط (مؤشر الاختلاف) . فمن الناحية النظرية، سيتمكن هذا المؤشر (الوحدة النقدية الأوربية) من أن تلعب دوراً فعلياً في آلية النظام : (مؤشر الاختلاف) هذا سيؤشر أو يدل على العملة القوية جداً أو العملة الضعيفة جداً التي هناك (تخمين) أنها ستكون مسؤولة عن بعض الاضطرابات في أسعار الصرف . حيث يجب على البلد المعني أن يجعل سلطاته النقدية تتخذ الاجراءات والتدابير اللازمة . ولكن للأسف لم يلجأ أي بلد عضو إلى طرح موضوع (المؤشر) هذا .

ومع ذلك فإن المشروع الفرنسي الأصلي كان في الاتجاه السليم، وأقرب ما يكون إلى الحذر بتجنب العقبات والالتمعان بإمكانية خلق عملة أوربية . ولو أن (الوحدة النقدية الأوربية) قد عرفت فقط، كما كان عليه الأمر قبل عام ١٩٧٥، بعلاقات الصرف المركزية لكل عملة بالنسبة لها، لكان يمكن لها أن تلعب دور المعيار الوسيط أو قاعدة النظام . وكان يمكن حصر إطار فعاليتها في نطاق الصرافة، فتستخدمها المصارف المركزية، وكذلك التجارية، ولكن، كما ذكرنا من أجل عمليات

الصرافة فقط . وكان من شأن ذلك أن يخفف من حساسية الدول المبررة من ناحية أنها لا ترغب أن تتداول عملة أوروبية إلى جانب عملة كل منها وتستعمل في تمويل صفقات السلع والخدمات . وإنه مجرد الاعلان اليوم عن أسعار صرف عملات البلدان الأعضاء في النظام النقدي الأوربي مقابل (الوحدة النقدية الأوربية) ، يمكن أن يصبح عليها صفة ، مصحوبة في الإعلان عنها بدعاية كبيرة ، لم يمكن (للوحدة النقدية الأوربية) المركبة أن تبلغها كنظام . وباستثناء المختصين ، من يستطيع اليوم أن يعرف قيمة الفرنك تجاه هذه (الوحدة) ^(٩) ؟ .

ولو تم الأمر على هذا النحو ، ولو خلق عقل الانسان هذه العملة الدولية وهيمن على آلياتها ، وجنبا العيوب التي تنسب إلى الذهب ، والسيئات التي تصاحب الدولار ، لكانت أوروبا قد حققت خطوة حاسمة . ولكن عالم الدولار قد رأى أنه انتصب تجاهه ، من الطرف الآخر من المحيط الأطلسي ، رمز نقدي يمثل الاتحاد الاقتصادي الأوربي . وعندئذ كان يمكن لأوروبا أن تحتل دورها وتلعب في هذا الثلاثي — أي إلى جانب الولايات المتحدة واليابان — الذي يتخذ القرارات بشأن التنظيم النقدي الدولي .

— ٣ —

مديونية البلدان المتخلفة

استعرضنا الوضع المالي المتناقض ، والذي لا توجد حجة للدفاع عنه ، للولايات المتحدة الأمريكية . وبدورها فإن البلدان الأوروبية لا تسير في خط التنمية المستقلة . أما العامل الثالث والخطير للاضطراب أو الخلل المالي والنقدي الدولي المعاصر فيتمثل في مديونية العالم الثالث .

من الصعوبة بمكان إعطاء أرقام صحيحة ونهائية في هذا المجال ، خاصة وأن الذين يكتبون عن هذا الموضوع لا يعرفون بدقة الرقعة الجغرافية وطبيعة الديون المترتبة . فهناك مثلاً بعض الكتاب الذين يشملون الدين المترتب على بلدان أوروبا الشرقية بالديون المترتبة على البلدان المتخلفة . وهناك آخرون يفصلون بين هاتين الرقعتين الجغرافيتين . ونجد بعض المؤلفين يستعملون البلدان المنتجة

(٩) في آخر الشهر الخامس من عام ١٩٨٥ كتبت (الوحدة النقدية الأوربية) تساوي ٦٨٤٠٩ فرنكاً فرنسياً .

للنفط على اعتبار أن موازين مدفوعاتها قاتضة . ونجد آخرين يعملون إلى استبعاد البلدان الأعضاء في (منظمة البلدان المنتجة للنفط) .

أما فيما يتعلق بطبيعة الدين ، فلا بد على الأقل من أن نميز : بين القروض فيما بين الحكومات ، والتسهيلات الائتمانية التي تقدم من المؤسسات المالية الدولية (الصندوق النقدي الدولي ، المصرف الدولي) ، وتلك التي توافق على تقديمها المصارف .

وأخيراً لا بد من الإشارة إلى أن بعض الدول المدينة وبمبالغ كبيرة تسدد إلتزاماتها في مواعيدها سواء أكانت ديوناً لحكومات أو لمصارف (كوريا الجنوبية ، الجزائر ، تايلان ، ماليزيا) . أما الهند فلا تطرح أية مشكلة لدائيتها من المصارف ، ولكن لا بد من أن يكون معروفاً أن التمويل الخارجي لهذا البلد يؤمن بشكل رئيسي عن طريق المساعدات المالية الرسمية . وتدين أندونيسيا للمصارف بمبلغ ١٤ / مليار دولار . وتعتبر ملاعها على التسديد غير موضع شك رغم احتجاجها الشديد على هبوط دعوها من النفط^(١٠) .

سنحصر في الجدول التالي الدين المصرفي كما هو في نهاية عام ١٩٨٤ لتسع بلدان مدينة تواجه صعوبات في التسديد إلى جانب أن الجزء الأهم والأكبر من مجموع مديونيتها هو دين للمصارف . من المؤكد أن رقم الدين الخارجي الإجمالي لهذه البلدان هو أكبر من الرقم الذي سنذكره لأنه يتضمن الدين الذي تكون مصادره رسمية . سنلاحظ أن سبعة بلدان من أصل التسعة هي من أمريكا اللاتينية . من المؤكد أن أكثر البلدان الإفريقية تواجه صعوبات مالية كبيرة . ولكن الديون المصرفية المترتبة عليها ليست كبيرة (باستثناء المملكة المغربية المدينة للمصارف بمبلغ ٥ر٤ مليار دولار ، ومصر التي تبلغ مديونيتها هذه ٧ / مليار دولار) . هذا من ناحية ، ومن ناحية ثانية فإن مشاكل بلدان إفريقيا الصحراوية مختلفة إختلافاً أساسياً : فالجفاف الذي أصاب هذه البلدان منذ خمسة عشر سنة قد وضع أسس استمرارية التنمية الاقتصادية لدى أغلبها . فالمشكلة هنا مشكلة مأساوية تحتاج في حلها إلى المساعدات الدولية . فهي إذن ليست بمشكلة تمرض النظام المصرفي للعالم الغربي للخطر .

أما بلدان آسيا ، فديونها المصرفية الإجمالية هامة (٨٤ مليار دولار) . وباستثناء الديون المترتبة

H. Bourguinat: L'économie à découvert. Paris 1985. (١٠)

على الفليبيين ، فإنها لا تشكل في الوقت الحاضر صعوبات شبيهة بتلك التي تتعرض لها بلدان أمريكا اللاتينية .

الدین المصری فی نهاية عام ١٩٨٤ ^(١١) بمليارات الدولارات	
٧٥	البرازيل
٧٣	المكسيك
٢٦	الأرجنتين
٢٦	فنزويلا
١٤	شيلي
١٤	فيليبين
٨	نيجيريا
٧	كولومبيا
٦	بيرو
٢٤٩	المجموع

(١١) هذه الأرقام مصدرها (مصرف التسهات الدولية) وتتضمن الديون على المصارف العاملة في هذه البلدان والديون في حسابات المراسلين التي يجري التفاضل بشأنها جزئياً بدين أو حسابات مقابلة من الصنف ذاته ولكنها عموماً تكون أقل أهمية . لذلك فإن الأرقام المذكورة في الجدول أعلاه لا تعكس الواقع الصحيح لأرقام المديونية . ويضيف المترجم إلى هذا الكلام أن أرقام المديونية لا تعكس الواقع بالنسبة لبقية البلدان أيضاً ، فقد نشرت معلومات عن أن ديون مصر مثلاً بلغت / ٣٥ / مليار دولار أو بمقدور هذا الرقم .

فالرقم الملن إذن هو محدود / ٢٥٠ / مليار دولار . واعتباراً من الخامس عشر من الشهر الثامن من عام ١٩٨٢ توقفت هذه البلدان عن تسديد الفوائد المستحقة ، أو الفوائد مع الأقساط السنوية من أصل اهلاك الدين الأصلي . ودخلت هذه البلدان في مفاوضات مع المصارف الدائنة والصندوق النقد الدولي من أجل إيجاد حلول لمشكلة الدين .

كان المكسيك أول بلد يعلن في الخامس من الشهر الثالث من عام ١٩٨٢ أنه اتخذ قراراً وحيد الطرف بتأجيل دفع المتأخرات عن ديونه لمدة تسعين يوماً . وقد أثار هذا القرار هزة في الأسواق المالية الدولية ، إذ أن الديون المترتبة على المكسيك لتسعة مصارف أمريكية بلغت في ذلك الوقت ١٣٥ مليار دولار ، وهي تمثل ٣٥ ٪ من رأس مال المصارف التي لم تكن ديونها عالية ، بينما بلغت ٦٧ ٪ من رأس مال المصارف التي كانت ديونها كبيرة .

والقواعد المحاسبية المتعلقة بالموجودات أو الأصول التي تسدد عنها الفوائد بعد تسعين يوماً هي على درجة كبيرة من الدقة لدى مصارف الولايات المتحدة . لذا يتوجب على المصارف أن تحتفظ بمؤونة تجاه هذه الديون ولفترات محددة . على أن الالتزامات فيما يتعلق بالمكسيك ذات طابع خاص : فأكثر تسعة مصارف في الولايات المتحدة ، وذلك دون الكلام عن بقية المصارف ، كان يتوجب عليها أن تجمد كامل أرباح السنة تقريباً لهذه الغاية ، إضافة إلى أنها في بعض الحالات تقدم الحسابات الختامية على أنها خامسة . ومن المعلوم أن الإعلان عن مثل هذه النتائج يهدد التعامل في السوق المالية والسوق النقدية بالخلل ، فضلاً عن خلق الذعر لدى المودعين . لذا فإن غالبية الذين كتبوا عن هذا الوضع ذهبوا إلى القول إنه لم يكن من الممكن تجنب هذا الخلل وهذا الذعر لو لم يتم الاعلان عن القرار المكسيكي في التاريخ المذكور^(١٢) .

أما عن رد الفعل على القرار المكسيكي ، فكان سريماً جداً .

١ — فوزارة الخزانة الأمريكية اشترت من المكسيك مواد أولية (مواد أولية أو منتجات زراعية)

(١٢) فسر البعض اختيار تاريخ الخامس عشر من شهر آب / أغسطس / من قبل السلطات المكسيكية على أنه عمل حذر وتضمن الخطوات الأولى من السبر نحو التفاهم والمصالحة . إذ أصبح من المعروف منذ الخامس عشر من الشهر المذكور لعام ١٩٧١ هـ حين اتخذ رئيس الولايات المتحدة القرار بصنع الدولار وعدم قابلية إنداله بالذهب ، أنه خلال هذا الوقت يكون غالب العاملين والمسؤولين المصرفيين في إجازات بيهدين عن الموائف والأخبار والتلكسات ، لذلك اصغر هذا التوقيت لاتخاذ مثل هذه الاجراءات مثالاً بحيث لا يتبع عنها هزة أو عدوى أو زعر في الأسواق النقدية .

بما قيمته مليار دولار ودفعت المبالغ في الوقت ذاته، كما أنها اشترت بـ ١٤ مليار دولار منتجات نفطية لإعادة تشكيل المخزون الأمني منها والذي كشف فجأة عن النقص فيه .

٢ — قامت المصارف المركزية في البلدان الغنية وبإشراف (مصرف التسويات الدولية)، وخلال أيام بتأمين قرض أو تسهيل إلتحائي قصير الأجل *bridging loan* بمقدار ١٨٥ مليار دولار .

٣ — كانت المصارف الدائنة تمدد بالمئات في العالم . ولكنها شكلت في الحال (مجموعة تمثلها) وتتألف خاصة من ثلاثة عشر مصرف ذات أكبر الديون . قامت هذه (المجموعة) بالاتصال السريع بحوالي ٥٠٠ / مصرف دائن للمكسيك لتأمين قرض أو تسهيل إلتحائي جديد بمقدار خمسة مليارات من الدولارات شريطة أن يقدم الصندوق النقدي الدولي مبلغاً مماثلاً، وإعادة جدولة الديون المستحقة عام ١٩٨٢ . وذكرت الأخبار أن هذا الاتصال تم بموجب تلخيص استغرق وصوله لأصحاب الشأن يومان ونصف اليوم، وكان طوله عشرين قدماً . على أن تقديم القرض من المصارف المذكورة، وجدولة الديون، اشترط بشأنهما بأن يتم الاتفاق مع الصندوق للحصول على المليارات الخمس الجديدة، وكان هذا الاتفاق بدوره مشروطاً بموافقة حكومة المكسيك على برنامج الصندوق للإصلاح الاقتصادي . وتلك كانت النقطة الرئيسية لاتخاذ القرار، فالصندوق إنطلق من خطوط لبرنامج إصلاحية بمنتهى الدقة والصرامة، بينما قاومت المكسيك موقف الصندوق بكل ما لديها من قدرة على المساومة والتعديل والرفض . وأخيراً تم التوصل إلى اتفاق في نهاية الشهر الحادي عشر من العام المذكور، أي بعد خمسة عشر يوماً من مدة التسعين يوماً المشار إليها أعلاه .

وجملة القول فإن عملية الإنقاذ تمثلت بمبلغ مقداره ١٤ر٧٥ مليار دولار دفعت نقداً للمكسيك، في حين أن مبلغ ١٩ر٥ مليار من الديون المستحقة أجلت لمدة ستين . على أن الأوساط المالية الدولية ظلت في حالة من القلق طيلة فترة المفاوضات بين الصندوق النقدي الدولي وحكومة المكسيك . وذكرت الأنباء المتسرية أنه خلال الاجتماعات السنوية للصندوق في تورونتو — كندا تطايرت أخبار عن انقطاع المفاوضات بين الصندوق والمكسيك، وأن السوق المالية والتقدمة النيويوركية ستغلق في اليوم التالي . أدى ذلك إلى إنتشار موجة من الذعر لدى المصرفيين الذين حاولوا الإفلات من السهرات التقليدية للاتصال الهاتفي بمراكز أعمالهم لتجنب الكارثة . على

أنه كان لابد من توفر الشحنة الباردة لدى مدير الصندوق ورئيس (الفدرال ريزرف) — المصرف المركزي الأمريكي — لتهدئة الأحوال .

وما أن تم الاعلان عن الاتفاق بين الصندوق وحكومة المكسيك ، حتى أعلنت البورازيل أنها هي أيضاً غير قادرة على تسديد ديونها واتبعت الإجراءات ذاتها . وتبعها في ذلك عشرات البلدان .

هذا ، وقبل أن نستعرض مشكلة الديون هذه في فترة منتصف عام ١٩٨٥ ، لنذكر باختصار كيف توصلت الأمور إلى ما كانت عليه في عام ١٩٨٢ .

فاعتباراً من عام ١٩٧٣ ، أي قبل الصدمة النفطية الأولى ، كان الدين الاجمالي لأمريكا اللاتينية أكبر بكثير بالنسبة للصادرات من الدين المترتب على بقية البلدان المتخلفة . وأشارت تقديرات الصندوق النقدي الدولي أن معدل الدين على بلدان أمريكا اللاتينية هي ١٧٦ ، في حين أنه يعادل ٩٣ / ٩٣ بالنسبة لآسيا . ويكون هذا المعدل أكثر دلالة فيما يتعلق بخدمة الدين (فوائد واحتلاكات) فيما يتعلق بالصادرات حيث كان ، اعتباراً من عام ١٩٧٣ ، أكبر بكثير من ذلك المترتب على آسيا (٢٩٣ ٪ لأمريكا اللاتينية مقابل ٩٦ ٪ لآسيا) .

وإذا استعرضنا الفترة ١٩٧٣ — ١٩٨٠ للاحظنا أن الدين الخارجي قد ازداد على البلدان النامية بنسبة سنوية مرتفعة جداً : ١٨ — ٢٠ ٪ ، وكان تزايد هذه النسبة أكثر سرعة خلال الفترة ١٩٧٣ — ١٩٧٦ ، منها خلال الفترة ١٩٧٦ — ١٩٨٠ . وازداد معدل خدمة الدين من ٢٩٣ ٪ عام ١٩٧٣ إلى ٤١٧ ٪ عام ١٩٧٨ ليعود إلى التناقص إلى ٣٥٦ ٪ عام ١٩٨٠ . وبالمقارنة ، فإن هذا المعدل كان بالنسبة لآسيا يعادل ٨٢ ٪ عام ١٩٨٠ ، أي يتناقص عما كان عليه عام ١٩٧٣ .

ولدى الصدمة النفطية الثانية للفترة ١٩٧٩ — ١٩٨٠ ، ولدى بدء تغير السياسات الاقتصادية لدى البلدان الصناعية ، كانت مديونية أمريكا اللاتينية في وضع مقلق جداً . إضافة إلى ذلك فإن معدل الديون المصرفية من مجموع الدين المترتب عليها يشكل الجزء الأهم والأكبر ، وذلك منذ عام ١٩٧٣ . ويبلغ هذا المعدل ٣٥٨ ٪ بالنسبة لمجموع البلدان المتخلفة غير النفطية ، في حين أنه يبلغ ٢٥٦ ٪ بالنسبة لأمريكا اللاتينية .

وحصلت الصدمة النفطية الثانية . وكان هناك لجم للنشاط الاقتصادي في العالم كله . أولاً

في الولايات المتحدة وأوروبا، وبدرجة أقل بقليل في اليابان والبلدان النامية في آسيا. ولكن هناك مجموعة من البلدان كانت تشكل إستثناء في أمريكا اللاتينية.

معدل النمو بحسب حجم الانتاج القومي									
١٩٨٦	١٩٨٥	١٩٨٤	١٩٨٣	١٩٨٢	١٩٨١	١٩٨٠	١٩٧٩	١٩٧٨	
٢٠٩	٢٠٢	٢٠٥	٢٠٥	٢٠٥	١٠٩	٠٠٢	٢٠٥	٢٠٣	الولايات المتحدة
٢٠٩	٢٠٣	٢٠٤	١٠٥	٠٠٥	٠٠١	١٠٤	٣٠٤	٣٠٠	أوروبا
١٠٦	٣٠٨	٣٠١	٣٠١	٠٠٩	٠٠٩	٥٠٣	٦	٤٠١	أمريكا اللاتينية
٣	٤٠٦	٥٠١	٣٠٢	٣٠١	٣٠٧	٤٠٣	٥٠٣	٥٠٢	آسيا: اليابان
٥٠٥	٦٠١	٧٠٩	٧٠٤	٥	٥٠٥	٥٠٥	٤٠٤	٩٠١	البلدان المتخلفة

كانت فترة الانكماش الاقتصادي في الولايات المتحدة وأوروبا أطول مما كانت عليه خلال الفترة ١٩٧٤ — ١٩٧٥. وقد تضاعف معدل النمو حتى في آسيا اعتباراً من عام ١٩٧٩. وعلى العكس من ذلك كانت أمريكا اللاتينية التي عرفت سنتين من النمو المرتفع جداً. وهذه، وبما أن الصادرات باتجاه الولايات المتحدة وأوروبا هي في إنخفاض، وبما أن معدلات الفوائد المصرفية هي في ارتفاع حاد، فإن معدل خدمة الدين بالنسبة للصادرات قد ارتفع بدوره بدرجات كبيرة: فمن ٣٠٦٪ عام ١٩٨٠، ازداد إلى ٤١٧٪ عام ١٩٨١، وبلغ نسبة بعيدة جداً عن التصور عام ١٩٨٢ حيث كانت ٥٤٪. وقد تضخمت فجأة بشكل فاضح الفوائد المترتبة على عبء الدين الذي هو في تزايد، حيث ازدادت من ١٩٤٪ عام ١٩٨٠ إلى ٣٠٤٪ عام ١٩٨٢.

اتبعت بلدان أمريكا اللاتينية منذ عام ١٩٧٣ سياسة مدروسة بتأجيل الأعباء المالية للمستقبل: ففي كل سنة تجدد هذه البلدان استقراضاتها بمبالغ متزايدة لتستعملها في الوقت ذاته

لتسديد استحقاقات الديون السابقة وتستمر في تمويل عملية التوسع الاقتصادي . وكانت مراعاة هذه البلدان في سياساتها تلك أن البلدان الصناعية ستستعيد نسب نموها ، الأمر الذي سيؤدي إلى ازدياد صادراتها إليها . ولإيراتها من المسؤولية ، لابد من أن نذكر أن مصارف الولايات المتحدة بالدرجة الأولى ، ولكن أيضاً المصارف الأوروبية واليابانية ، كانت تقدم لها القروض بأيدي مبسطة ، سعيده (بإعادة تدوير recycler) الأموال التي أودعتها لديها بلدان (منظمة البلدان المنتجة للنفط) وخاصة بلدان الخليج العربي . وسادت فكرة اعتبرت مفيدة في ذلك الوقت مفادها أنه إذا لم تستخدم هذه الأموال على هذا النحو فإنها ستكون ، الأمر الذي سيؤدي إلى حدوث ضغوط نقدي في الاقتصاد الدولي . ولكن الحقيقة كانت غير ذلك ، وأنه كان من المشكوك فيه جداً ومنذ البداية أن تؤدي هذه الاستقراضات إلى توفير الرهبة المفيدة . إذ أنه يجب أن يقتطع منها سنوياً الفوائد المستحقة ، وما يتبقى يكون جاهزاً لتمويل المشاريع الترميمية . على أنه غالباً ما كانت الدراسات بخصوص هذه المشاريع غير سليمة أو صحيحة ، وعائلتها غير أكيدة أو بعيدة زمنياً . وكان المكسيك ، من بين بلدان أمريكا اللاتينية ، بلداً منتجاً للنفط وبالتالي فإنه مليء . ولكنه كان أول بلد أرسى دعائم فشل هذه السياسة في شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٨٢ عندما أعلن عن قراره المذكور بتأجيل دفع المتأخرات عن ديونه . وبذلك أزال السحر الذي أسعد حتى ذلك الوقت المصارف المقرضة والبلدان المستقرضة . ومن الطبيعي أن تكون المصارف أول من يتأهب للقلق . وأخذت تتردد وتحتفظ كثيراً لدى إقراضها الأموال أو حتى تجديد الالتزامات المستحقة . وكما ذكرنا ، سار عهدهم من البلدان على المنهج الذي سلكه المكسيك .

وإذا كان من الصحيح القول إن لكل بلد أوضاعه الخاصة به ، فإنه من الصحيح أيضاً أن القواعد الأساسية التي وضعت لحل الأزمة المكسيكية بقيت هي ذاتها "في تسيير عمليات وضع حلول لأزمة الديون من قبل الصندوق النقدي الدولي والمصارف المقرضة منذ عام ١٩٨٢ وحتى اليوم :

١ — فالصندوق النقدي الدولي يعلق تقديم دعمه المالي على قيام البلد المستقرض باتباع برنامج تصحيح إقتصادي على درجة كبيرة من الدقة والحزم : إعادة التوازن إلى الموازنة ، تخفيض الأجور الفعلية ، وكذلك الدخول الفعلية الأخرى ، الأمر الذي يؤدي إلى إنخفاض المستوردات بدرجة كبيرة . « إن الشروط التي يطلبها الصندوق كبرنامج تصحيح أوسع بكثير من تلك المذكورة — المترجم » .

- ٢ — إذا ما اتفق الصندوق مع البلد المعني ، فإن المصارف توافق على إعادة جدولة مواعيد استحقاقات إطفاء الديون . وكانت إعادة الجدولة هذه تمتد في البداية إلى سنة أو سنتين تاليتين . ولكنها اليوم أصبحت تشمل كامل مبالغ الديون ولفترات زمنية أطول .
- ٣ — تستمر المصارف ، وفقاً لتقديراتها ، على تقديم قروض جديدة بحيث تحصل البلدان المدينة على أموال سائلة .

هذا وتتلخص فلسفة العمليات المذكورة بإشراف (الصندوق النقدي الدولي) و (مصرف التسويات الدولية) في شروط تفرض على البلدان المدينة «يتوجب على البلد المدين اتخاذ الإجراءات والتدابير الصارمة التي من شأنها تحقيق التصحيح الاقتصادي والحسابات الخارجية» ، وشروط تفرض على المصارف الدائنة «إعادة جدولة الدين والتسديد وكذلك تقديم قروض نقدية جديدة» . وهناك تعبير نموذجي قد قيل بهذا الصدد : فالصندوق يفاوض «البلد المدين على اتباع سياسة التقشف وشد الحزام، ويفاض الأطراف الدائنة على التحلي بالصبر» . ومن جهة ثانية ، فإن المسؤولين في (الصندوق) و (المصرف) المشار إليهما أعلاه يفضلون معالجة «كل حالة بمفردها» مقابل الحلول الاجمالية الشاملة وذات الطابع البراق التي تنادي «بإحداث مؤسسة متخصصة تشتري من المصارف مقابل بعض التنزيلات والحسميات ديونها على البلدان التي تجد صعوبات في التسديد ، أو أن تتحول بشكل آلي الديون الحالية والمنوطة لأمد متوسط إلى ديون لأجل طويلة وبأسعار فائدة مخفضة ... إلخ» . وقد أثبتت التجربة صحة خيار هؤلاء المسؤولين حتى الوقت الحاضر .

ولابد لنا هنا من ذكر الفكرة الرئيسية للاقتصادي الأستاذ (هنري بورغينا H. Bourguinat) الذي تقدمت الإشارة إليه ، وهي أن البلدان المتخلفة أو النامية هي في حالة من المديونية الدائمة والمستمرة . وقد اعتمد في تحليله على بعض النتائج النظرية التي تربط بين التطور الفعال والمستمر للمديونية والنمو الاقتصادي ، وخاصة على التحليل الذي أورده الاقتصادي (سامويلسون Samuelson) بهذا الخصوص ، وخلص إلى القول إن يمكن للدول ألا تتمكن أبداً من أن تسدد ديونها بصورة فعلية . ولاستمرارية النظام الاقتصادي هنا يكفي أن يزداد الدين بالسرعة ذاتها التي يزداد بها معدل الفائدة الحقيقي ، وأن تكون هذه الزيادة الأخيرة أقل من نسبة الزيادة في الاقتصاد القومي . ذهب بعض الاقتصاديين الأمريكيين إلى إثبات أنه من الممكن تطبيق هذه النظرية على حالة المديونية للبلدان المتخلفة : فحتى مع تحقق معدل فائدة حقيقي أعلى من معدل النمو الاقتصادي ، لا يزال بلد مدين غير قادر على تسديد دينه ، أو حتى مجموع الفوائد المستحقة ،

شرطة أن تؤدي إعادة الاستدانة الجزئية للفوائد إلى زيادة الدين بالمعدل ذاته الذي يزداد فيه المصروف في الاقتصاد القومي . يستخلص السيد (بورغينا) من عمليات إعادة جدولة الديون وتحديد استقرار جزء هام من الفوائد فلسفة مفادها أن الاتجاه يسير نحو تحقق مديونية بشكل شبه دائم .

تفترض هذه الملاحظة أن هناك فروقاً أقل مما يقال بين الخطط التي توصف بالطموح وبين الوسائل والطرق العملية التي تم تبنيها عام ١٩٨٢^(١٣) .

ولكن السؤال الذي يطرح نفسه هو أن القضية على الشكل المطروح هي مجرد كسب وقت ، أو أن التقدم أو المصروف الاقتصادي المتحقق يمكن من الاقتراض ، خلال فترة زمنية معقولة ، بعودة عجلة التنمية إلى الدوران لدى البلدان التي تواجه صعوبات في تسديد ديونها ، وذلك عن طريق تحقق فائض في الميزان التجاري يمكن من تسديد خدمة عبء الدين الذي أعيدت جدولته ؟ . إن الإجابة على السؤال هنا ليست بيقينية أكثر من سابقتها . وكان الصندوق النقدي الدولي قد نشر في الشهر الرابع من عام ١٩٨٤^(١٤) كراساً فيه تصور شامل لمشكلة الخروج من أزمة المديونية في حوالي عام ١٩٩٠ ، والذي تضمن توفر عشرة شروط لتحقيق هذا الهدف . سنستعرض فيما يلي لأهم هذه الشروط :

(١٣) تكون النتيجة واحدة في الحالتين : أي حين تتخذ المخاطرة بعدم تشجيع المستثمرين الجاهدين ، أو حين يتم الإسراع في طمأننة المستثمرين الذين لا يصدقون الالتزامات في مواعيد استحقاقها . وكان الاقتصاديون الناطقون بالانكليزية قد استمروا من النظرية الاقتصادية لشؤون التأمين هذا النموذج من النتائج وأطلقوا عليه تسمية (سلوك أقل نهاية Moral Hazard) . فالأكتيونيون حاولوا منذ زمن بعيد في حساباتهم في مجال التأمين أن يحسبوا زيادة المخاطرة الناجمة عن التأمين ذاته . فهذه الجهة المؤمنة ضد السرقة تميل إلى إهمال في اتخاذ مختلف أشكال الحذر الضرورية . ويزداد هذا الإهمال بازدياد درجة تغطية التأمين . وهذا ما أطلق عليه خطر (السلوك الأقل نهاية) . لهذا السبب نجد أن شركات التأمين تصمم صيغاً ونماذج غير مستكملة ، أي تتضمن جانباً من المخاطرة يقع عبوه على الجهة المؤمنة . وهكذا ظهرت في مجال المديونية المصرفية ، وخاصة عندما تكون المصارف التجارية مستقرضة من المصرف المركزي ، نظرية مشابهة لنظرية المستوى الأقل للتأمين .

(١٤) أنظر التقرير الذي يصدره الصندوق النقدي الدولي سنوياً World Economic Outlook للشهر الرابع من عام ١٩٨٤ هنا .

كذلك أنظر مقال السيد (كامبوسو) في العدد ٢٦ لعام ١٩٨٥ من مجلة *Politique internationale* بعنوان : (المديونية ، كيفية الخروج من الأزمة *Dotte, sortie de crise*) . كان السيد (كامبوسو) حاكماً أو محافظاً لمصرف فرنسا — المصرف المركزي — ثم تسلم رئاسة الصندوق النقدي الدولي في بداية عام ١٩٨٧ — المترجم — .

- آ - أن تستمر البلدان التي تعاني من مشاكل المديونية في بذل الجهود لتحقيق سياسة تصحيح إقتصادي، وذلك حتى عام ١٩٩٠.
- ب - أن تحقق البلدان الصناعية معدلاً وسعياً للتنمية يبلغ ٣.٢٥٪ للفترة ١٩٨٤ - ١٩٩٠ بكاملها.
- ج - أن تخفض معدلات الفوائد التي تدفعها البلدان المدينة.
- د - ألا يتغير سعر الصرف بين الدولار وبقية العملات الهامة حتى عام ١٩٩٠، وذلك على أساس معدل الصرف المعلن عنه في الشهر الرابع من عام ١٩٨٤.
- هـ - ألا تتخذ البلدان الصناعية تدابير حماية إضافية.

بعد عام من نشر هذه التصورات، أظهر الواقع كم هي واهية الحجج التي أتت عليها. من المؤكد أن نسبة النمو في البلدان الصناعية بلغت ٤.٩٪ عام ١٩٨٤، وذلك بصورة خاصة بسبب المركز الكبير الذي يحتله الاقتصاد الأمريكي في هذه النسبة، حيث كانت نسبة النمو فيه لوحده ٦.٨٪. ولكن (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي) قدرت أن نسبة النمو في البلدان الأعضاء فيها هبطت إلى ٣.٥٪ خلال النصف الثاني من عام ١٩٨٤. أما الإحصاءات عن الربع الأول لعام ١٩٨٥ فقد أظهرت توقف شبه تام لعملية التنمية في البلدان الصناعية. وبالمقابل، فقد تضاعفت بنقاط هامة معدلات الفوائد، الأمر الذي أثلج أعصاب المسؤولين في البلدان ذوات المديونية الكبيرة في أمريكا اللاتينية.

ولكن عدم الطمأنينة إنما ينصب بشكل خاص على موضوع سعر الصرف في الشروط المذكورة. فبين الشهر الرابع من عام ١٩٨٤ والشهر الرابع من عام ١٩٨٥ سجل معدل الصرف الفعلي والواقعي للدولار «أي بثقله على أساس ميزان التجارة الخارجية وأخذ بعين الاعتبار فوارق نسب التضخم» نهادة بمقدار ١٠٪. وليس من الممكن التنبؤ بما سيكون عليه سعر صرف الدولار حتى عام ١٩٩٠، كما أنه ليس من المحتمل أبداً أن يعود لما كان عليه في الشهر الرابع من عام ١٩٨٤ وأن يستمر هذا السعر طيلة هذه الفترة. وسلم خبراء الصندوق هذه الحقائق في التنبؤات الجديدة التي تضمنها التقرير المنشور عن الاقتصاد الدولي في الشهر الرابع من عام ١٩٨٥ حيث احتل شرط سعر صرف الدولار مقابل أهم بقية العملات أهمية أكبر بكثير مما كانت عليه في التقرير السابق. فإذا افترضنا أن المعدل الفعلي لسعر الدولار بقي محافظاً على السعر الذي بلغه في الشهر الحادي عشر من عام ١٩٨٤، فإن هذا يؤدي إلى تزايد في عجز المدفوعات الجارية في ميزان

مدفوعات الولايات المتحدة. ولهذا الوضع نتاجه على معدلات الفائدة، وعلى وزنها في المعجز المذكور ذاته، الأمر الذي يؤدي في النهاية إلى تفاقم مستمر للمعجز في ميزان المدفوعات. وبالطبع فإن هذا الحل غير مقبول. حيث يُعزى اقترض خبراء الصندوق تصوراً جديداً مفاده تخفيض معدل الصرف الفعلي للدولار بنسبة ٥٪ سنوياً من عام ١٩٨٧ وحتى عام ١٩٩٠. وأضافوا أن هذا الاقتراض لا يستند إلى أي معيار أو حجة. فعجز المدفوعات الجارية لميزان مدفوعات الولايات المتحدة سيبقى مرتفعاً جداً حتى عام ١٩٩٠.

ترفض تقاير الصندوق النقدي الدولي وضع فرضية الانخفاض السريع في سعر صرف الدولار. سنرى في الخلاصة التي وضعناها لكتابنا هذا أن مؤسسات دولية أخرى، أو خبراء دوليين مستقلين، أخذوا على عاتقهم إمكانية تحقق هذه الفرضية التي تعتبر بنظرنا أكبر خطر يهدد تصور وضع حل تدريجي ودون مآسي لأزمة المديونية.

خلاصة

إن الفكرة الرئيسية في هذا الكتاب هي أن أسعار الصرف العائمة لعبت دوراً هاماً في الصعوبات الاقتصادية لسنوات السبعينيات ، وبدرجة أكبر لسنوات الثمانينيات . لا نقول إنها لعبت دوراً مهماً ، ولا حتى دوراً رئيسياً ، ولكنها لعبت دوراً كان من شأنه نهادة آثار كل الأعطاء المرتكبة . فالعودة إلى نظام أسعار صرف أكثر استقراراً يعتبر إذن الشرط الذي لا غنى عنه للخروج بهدوء من الوضع الخطير الذي تعيشه حالياً اقتصاديات العالم الغربي .

ولكن مسيرة الأمور لا تشجع كثيراً لاستخلاص الهدف المذكور وتحقيقه . فاجتماع مجموعة (العشرة) في طوكيو في الواحد والعشرين من الشهر السادس من عام ١٩٨٥ (وزراء المالية وحكام أو محافظي المصارف المركزية) من أجل دراسة إصلاح النظام النقدي الدولي قد اختتم بإعلان بيان مشترك رافضاً كل محاولة ، معتبراً إنها بلا جدوى ، للبحث والتوصل إلى نظام أسعار صرف أكثر استقراراً^(١) .

ومع ذلك ، فإن أسباب الأمل ما زالت قائمة .

ففي مقطع أول من هذه الخلاصة سنبين أنه ليس هناك من تناسق وتوافق بين أنصار نظام

(١) من المعروف أن هذا الاجتماع عقد تلبية للطلب الملح لفرنسا من قبل رئيس جمهوريتها في اجتماع قمة الدول الصناعية الغربية الهامة في (ويلم سبورغ Willem sbourg) في الولايات المتحدة عام ١٩٨٣ .

تعمم أسعار الصرف ، وأن متانة حججهم ظاهرة أكثر منها حقيقية . إضافة إلى أن أصولاً مأذونة ترتفع اليوم متحسبة من الشروط والظروف التي يمكن أن ينتج عنها الانحياز الأكيد في قيمة الدولار .

أما في مقطع تالي فسنحاول تبير رفضها للاجماع الذي أعلن عنه في بيان طوكيو المشار إليه من حيث أن تنسيق السياسات الاقتصادية للبلدان الصناعية يعتبر العلاج الوحيد لعدم استقرار أسعار الصرف .

في مقطع ثالث سنسوق البراهين لضرورة تجديد النظرية الاقتصادية في مجال الشؤون المالية والنقدية الدولية ، والقروض المصرفية ، والأسواق المالية والنقدية .

وفي الختام سنضع تصوراً نبين فيه كيف يمكن للنظام النقدي الدولي أن يستعيد ، وبالتالي يعود ، إلى الأخذ بقاعدة سيادة أسعار صرف أكثر استقراراً .

— ٩ —

أنصار نظام الصرف العائم في موقف الدفاع

هناك فئة من النظريين والمذهبيين المتصلبين في جبهة المنادين بتعميم أسعار الصرف . ولكن تأثيرها تضاعل بسبب ضعف النظرية ، وخاصة بسبب فشل توقعاتها على أرض الواقع . على أن هناك فئة ثانية من ضمن أعضاء هذه الجبهة والتي يمكن وصف حالة المنضمين إليها أنهم من أنصار نظام تعميم أسعار الصرف كتسليم منهم بالأمر الواقع . فليس لديهم من أفكار مسبقة إذن ، كما أنهم لا يتبعون مدرسة مذهبية ، ولكنهم يحاكمون ويحكمون تبعاً لمسيرة الوقائع التي يرون من خلالها العيوب التي يتسم بها نظام التعميم . وهم ، في الوقت ذاته ، لا يعرفون بماذا يجيبون على الحجة الرئيسية للمتصلبين المشار إليهم ، والقاتلة : بأن الأهمية الكبيرة لحركة انتقال رؤوس الأموال على الصعيد الدولي منذ بداية عشرية السبعينيات تجعل من غير الممكن عملياً العودة لنظام أسعار صرف مستقر .

كما قد توسعنا في الفصل السادس من هذا الكتاب في استعراض وتحليل العمليات المالية البحتة ومدى أهميتها وتأثيرها في تحديد أسعار الصرف بين العملات .

ورأينا أنه يجب عدم التسليم بصورة عمياء بالأرقام التي تنشر هنا وهناك في يومنا هذا عن

التدفقات المالية وتنقلات رؤوس الأموال وأهميتها التي توحى بأن كل تدخل من قبل المصارف المركزية في أسواق النقد والصرف يبدو غير ذي جدوى وغير ذي أثر. وتتميز هذه الأرقام بأنها لا تذكر مصادرها أبداً. وفيما عدا هذه الناحية فإنها تختلف بطريقة لإرادها من مقال لآخر. فمن الأخطاء الأكثر إنتشاراً حول هذه الأرقام نجد ما يميزنا بأن العمليات ذات الطابع المالي والنقدي هي أكبر بعشر مرات من تلك الخاصة بالعمليات التجارية البحتة. وتقف المعلومات المنشورة عند هذا الحد أحياناً. وأحياناً أخرى تعالج بطريقة مثيرة لخيال الصحفي والقارئ. وفي مرات تذكر الأرقام الاجمالية عن العمليات المذكورة: / ٢٠٠٠ / مليار دولار للعمليات التجارية، / ٢٠.٠٠٠ / مليار دولار للعمليات المالية. أما الرقم الأول فيتناسب في مصدره إلى الاحصاءات التي تنشرها منظمة (الفاث)^(٢)، التي أعلنت في عام ١٩٨٤ أن قيمة عمليات الصادرات في العالم بلغت / ١٩٥٥ / مليار دولار. فإذا كان هذا هو مصدر الرقم المذكور / ٢٠٠٠ / مليار عن العمليات التجارية، فهو رقم غير دقيق. فالاختصاصيون يعرفون الصعوبات التي تواجه الأرقام الجمركية عندما تصنف في أرقام ميزان المدفوعات. ومن ثم الانتقال بالاحصاءات الواردة في ميزان المدفوعات إلى بيان حركة التعامل في أسواق الصرف^(٣).

لنتنقل الآن إلى الرقم الثاني، / ٢٠.٠٠٠ / مليار دولار للعمليات المالية. لنقرب بينه وبين تقديرات أخرى لنرى مدى تطابق الأرقام. فقد نشرت أرقام حول هذا الموضوع عشية إجتماع طوكيو المشار إليه: ففي عدد الخامس عشر والسادس عشر من شهر حزيران / يونيو / ذكرت صحيفة (هيوالد تريبيون) تحت عنوان (من الذي تعب من التعويم؟)، أن (العمليات العادية) لبيع وشراء الدولار بلغت في يوم واحد حوالي / ٢٠٠ / مليار دولار. وذلك دون ذكر في أية سوق مالية أو نقدية جرت هذه العمليات. وتضيف الصحيفة أن هذا الرقم يعادل عشرين مرة الانتاج غير الصافي اليومي للولايات المتحدة. في الواقع أن هذه المقارنة لاتعني شيئاً. ولكن الغاية هي الادهاش. ولنفترض أنه جرت / ٢٠٠ / جلسة لشؤون الصرف في السنة، فإننا نتوصل إلى رقم سنوي إجمالي يعادل / ٤٠ / ألف مليار دولار. وهذا رقم لعمليات الصرف الخاصة بالدولار فقط. وهو تقدير

(٢) منظمة (الاتفاقية العامة عن الترفرات الجمركية والتجارة General Agreement on Tariffs and Trade (GATT)). وهي منظمة تتبع الأمم المتحدة، وأُنشئت معها عام ١٩٤٥. وهي بذلك تشكل الثلاثي الذي وضع أساسه في (برهون - ووز) لاجلئ مؤسسات دولية متخصصة: الصندوق النقدي الدولي للشؤون النقدية، للمصرف الدولي لشؤون التنمية، وهذه المنظمة للشؤون التجارية.

(٣) أنظر ص ٨٢ من Paul combois: Finance Internationale. 1. Le change. Paris, cujas 1975.

يتبدل من الواحد إلى الضعف مع الـ ٢٠ / ألف مليار دولار التي تشمل كافة عمليات الصرف على ما يبدو .

أما عدد صحيفة (لوموند) بتاريخ الثاني والعشرين من الشهر المذكور فكانت المعلومات الواردة فيه أكثر دقة بتوقيع محررها الاقتصادي (بول فايرا) : يجري التعامل يومياً في أسواق نيويورك وشيكاغو بمختلف العملات بما قيمته تقريباً ٥٠ — ٦٠ مليار دولار . وبين التعليق أن المراكز المالية في الولايات المتحدة أصبحت أكثر نشاطاً وحركة من تلك الأوربية . فمنذ خمسة عشر سنة ، زار مصرفي إفرنسي مصرفاً أمريكياً في شيكاغو وتساءل عن سعر صرف الدولار بالنسبة للفرنك أو المارك . وقد أثار سؤاله الدهشة ولم يحصل على الإجابة إلا بعد صعوبة كبيرة . أما في يومنا هذا ، فسائق السيارة في شيكاغو (وفي أي مدينة أخرى في العالم — المترجم) يعرف سعر صرف الدولار ، هذا إذا لم يكن مشاركاً في العمليات الجارية في سوق الصرف .

فهناك إذن أرقام عن حجم عمليات الصرف تنشر هنا وهناك تكون غير دقيقة تارة ، أو متناقضة تارة أخرى ، أو أنها قد تكون نتيجة لجملة غايتها التأثير على الخيال والتصورات والتوقعات . ولكن في الوقت ذاته ، هناك عمليات تجري فعلياً في أسواق الصرف . نتابع الآن تطوراتها وإبداء الملاحظات بشأنها .

والملاحظة الأولى هي أن كل الفترات التي طبق فيها نظام الصرف العام نتجت عنها الظواهر ذاتها . فخلال الفترة ١٩١٩ — ١٩٢٦ عرفت عمليات الصرف وتطورات من نموذج يكاد يكون نفسه متكرراً ، وذلك على العكس من نموذج وحجم العمليات التي تمت قبل الحرب العالمية الأولى . والكتابات عن تلك الفترة الزمنية تخبرنا أن المضاربات بالعملات في أسواق الصرف كانت تتم من قبل نقابات منظمة^(٤) ، ومن مضاربين عاديين . والغروات التي تحققت نتيجة عمليات المضاربة ، شأنها شأن آثار الحروب والدمار التي خلفها الحرب ، أصبحت تشكل جزءاً من تاريخ سنوات العشرينيات ، أو السنوات المجنونة ، كما يسمونها . ومن ثم ، اختفت المضاربة خلال فترة قصيرة من

(٤) وصف السيد (وولف) ، وهو مساهم ومشارك في إدارة مصرف نحاس فرنسي ، عمليات نقابات المضاربين الهولنديين ، والسويسريين ، ومن بلدان أوروبا الوسطى ، الذين حققوا أرباحاً طائلة بالبيع لأمد هذين ضمان العملة الحسابية والمارك الألماني . ومن ثم انجهوا نحو الفرنك للمضاربة به وطبقه بالطريقة ذاتها . انظر ص ١٥٤ وما بعدها من :

Rober wolff: Economie et Finances de la France. New-York, 1943.

منتصف عام ١٩٢٦ — إلى الشهر التاسع من عام ١٩٣١، حيث ساد نظام ثبات أسعار الصرف. فنظام الصرف العالم هو الذي يخلق إذن المضاربة، وليس العكس. كذلك كان الأمر خلال الفترة ١٩٤٩ — ١٩٦٥، حيث وضع نظام ثبات أسعار الصرف حداً للمضاربة. وعادت هذه للظهور في منتصف عشرة الستينيات (أنظر الفصل الثالث)^(٥). فالمضاربة لم تعد للظهور حين شهد العالم عملات مقدرة بأعلى من قيمتها الحقيقية بصورة واضحة وجلية، وحيث كانت السلطات النقدية قد مارست عملية الدفاع المستحيل عن عملاتها في مثل هذا الجزو النقدي الدولي.

وال تجربة التي بدأت في الشهر الثالث من عام ١٩٧٣ هي تجربة طويلة جداً زمنياً لنظام الصرف العالم. والنتائج التي تولدت عنها كانت على درجة كبيرة من الاتساع بحيث تركت وراءها ضئيلة جداً الظواهر التي نتجت عن الصرف العالم خلال فترة ما بين الحربين. تكيفت المصارف والمؤسسات والشركات، بالضرورة، مع الوضع الجديد. اتبعت أساليب وطرق مختلفة ومتعددة في عمليات التكيف، ولكنها جميعها كانت تستوجب تعدد أشكال عمليات الصرف. فالمصارف من جهتها زادت العمليات المصرفية فيما بينها زيادة كبيرة^(٦). فإذا كانت عمليات موازنة أسعار الصرف arbitages تشكل الأساس في نشاط العمليات الصوفية cambiaire في ظل نظام ثبات أسعار الصرف، فإنها تكون أكثر ضرورة، وأكثر شيوعاً في التعامل، في ظل نظام تعويم أسعار الصرف. إن كل عملية تتعلق بتوازن بيع العملات وشراؤها تؤدي إلى تزايد صفقات تبادل العملات حيث تبدأ العملية (س) للحصول على العملة (ل) مروراً بعملة أو عملات وسيطة (م). كذلك فإن تنفيذ طلبات الزبائن بالبيع والشراء (أنظر الفصل السادس) تؤدي إلى عمليات شراء تجري تسويتها فيما بعد لدى ظهور عرض أفضل. كذلك فإن الحدود التي ترسمها في نهاية اليوم الإدارة العامة لوضع المصرف، سواء بالنسبة لمجمل العملات أو بحسب العملات، تساهم بدورها في زيادة العمليات. وأخيراً فإن ضرورات تغطية حسابات الزبائن طورت وزادت من العمليات المصرفية التقليدية فيما

(٥) ذكرنا أن الاقتصادي الشهير (كينز) كان يضارب في سوق العملات. وأدت مضايجه على المارك نحو إرتفاعه — إلى إفلاس هذا الاقتصادي الكبير الذي اضطر للهجرة إلى أهله وأصدقائه ليسد وضعه المالي الذي لم يتحسن إلا بعد نشر كتابه الشهر: (النتائج الاقتصادية لمعادلة فرساي) الذي نال نجاحاً كبيراً وأثابه بمردود كبير.

(٦) إن أسواق الصرف هي أسواق تم العمليات والصفقات فيما بين المصارف، لأن المصارف وحدها تكون ذات صفة وسيط مقبول. على أنه من الممكن التمييز في العمليات فيما بين المصارف تلك التي تكون أو تسجل مباشرة لحساب الزبون والعمليات الأخرى.

بين المصارف *interbancaire* بعمليات تغطية لأمد، وذلك رغم منافسة الأسواق الصرفية الجديدة *financial futures*^(٧)، التي سنأتي على وصفها. هذا وإنه من حيث التعريف تؤدي عمليات تغطية حسابات الزبائن لأمد عن الطريق المصرفي إلى مضاعفة مقدار عمليات الصرف لأنها تستوجب من المصرف أن يسجل لحسابه عمليات مقابلة للعمليات المنفذة لحساب الزبون.

كذلك فإن زبائن المصارف، وخاصة مدراء الخزائن المالية المحتوية على مختلف العملات لدى المشايخ الكبيرة، تكيفوا وتعايشوا هم أيضاً مع نظام تعويم العملات. أصبحوا يستخدمون الوسائل الجديدة التي استحدثتها الأسواق الجديدة، أي أسواق الخيارات *marchés d'options*، *financial futures*، التي تطورت بداية في شيكاغو ونيويورك، والتي قضت قواعدھا بتغطية الأخطار الناجمة عن الصرف والأخطار الناجمة عن تبدلات أسعار الفائدة وفق شروط أقل كلفة من الشروط التقليدية للعمليات فيما بين المصارف لدى تصنيف العمليات في التغطية لأمد. فهي، بكلمة أخرى، عمليات صرف إضافية. ولكن هنا أيضاً نجد أن الأخطار الخاصة بنظام تعويم أسعار الصرف، وتبدلات أسعار الفائدة المرتبطة بالصرف الموعوم، هي التي أدت إلى ظهور هذه الأسواق الجديدة والوسائل المستحدثة في تسير العمليات فيها. ويكاد يكون هناك إجماع على هذا الرأي^(٨).

إن التدرج بذكر الأرقام التي تأخذ بعين الحسبان كل هذا التراكم من العمليات المشوشة المتضمنة، من حيث التعريف، ازدواجية في الاستعمال والتطبيق، كدليل على أنه ليس هناك من بديل لنظام تعويم أسعار الصرف، هو اعتبار النتيجة على أنها السبب. أي أن تعتبر ظواهر مستقلة تلك التي انتشرت فجأة في أسواق المال والنقد والصرف في سنوات عشرية السبعينيات، في حين أنها ناجمة بجزء كبير منها عن نظام تعويم أسعار الصرف.

عرضنا في الفصل السابع مدى خطورة الوضع النقدي الدولي. وستضيف هنا إلى عرضنا

(٧) عقود متعارف عليها تقضي بشراء أو بيع (سلة) من القيم المالية بسعر محدد بتاريخ محدد مستقبلاً، ويجري التعامل بها عادة في أسواق الصرف، ويجري التسديد بموجبها بتحويل نقدي أكثر مما يكون بموجب قيم مالية. وكمثال عليها سعر الفائدة مستقبلاً، أسعار صرف العملات مستقبلاً، الأسعار المستقبلية للسندات على الخزانة أو الخزانة. وتعتبر آخر، إنها عقود فردية تستوجب أن يسلم بتاريخ محدد للمستقبل مقدار من عملة ما مقابل عملة أخرى.

أنظر المجلد السادس لعام ١٩٨٧ من مجلة *International Currency Review-London*

(المترجم)

(٨) أنظر *La marchés à terme d'instruments financiers Paris. Ed. ESCA. 1985.*

ذكر أصوات مسؤولة نبهت أيضاً إلى هذه الخطورة. فالاقتصادي الانكليزي (ستيفن مابيس Stephen Marris) عمل لمدة ثلاثين سنة موظفاً في (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي OCDE)، وعندما تقاعد عام ١٩٨٣ كان يشغل منصب المشاور الاقتصادي للأمين العام (للمنظمة)، أي عملياً الرجل الثاني فيها. ومن جهة ثانية هناك التقرير السنوي (لمصرف التسويات الدولية) المنشور في الشهر السادس من عام ١٩٨٥، وهو تقرير يحرمه اقتصاديون ذوو كفاءة عالية، ويشرف الاقتصادي المعروف (الكسندر لامفالوسي A. Lamfalussy) المدير العام للمصرف المذكور.

يعتبر السيد (مابيس) من الذين يعرفون معرفة جيدة التاريخ الاقتصادي للعالم الغربي منذ بداية الخمسينيات. وهو اليوم، عضو إدارة في (المؤسسة للبحث في شؤون الاقتصاد الدولي Institute for International Economics) في واشنطن. قدم هذا الاقتصادي في التاسع من شهر آب / أغسطس / من عام ١٩٨٤ إلى اللجنة المصرفية في الكونغرس الأمريكي^(١) عرضاً تحليلياً للاقتصاد الغربي في وضعه الحاضر يتوافق ويتشابه كثيراً مع العرض الذي قدمناه في الفصل السابع. وقدم في نهاية عرضه بعض التوصيات بشأن السياسة الاقتصادية سنأتي على ذكرها لأهميتها:

لكي يتجنب الاقتصاد الغربي الأخطاء الكامنة وراء تحقق: بطء نشاط وفعالية اقتصاد الولايات المتحدة، الانخفاض المتسارع في قيمة الدولار الذي يمكن أن ينتج عنه والذي سيؤدي إلى ارتفاع حاد في أسعار الفائدة، تعرض اقتصاديات أوروبا واليابان إلى الركود، انفجار أزمة المديونية لدى بلدان أمريكا اللاتينية، وبالتالي تعرض النظام المصرفي في بلدان الغرب لأزمة، لكي لا يتحقق ذلك كله، أشار السيد (ستيفان مابيس) على إدارة الرئيس (ريغان) في الشهر الثامن من عام ١٩٨٤، خطة تتضمن الاجراءات الثلاث التالية:

- أ — إزالة عجز الموازنة خلال ثلاث سنوات. وأن يتم ذلك وفق خطة إعلامية لاقناع الرأي العام المحلي والعالمي أن قرار إزالة العجز هو قرار حاسم ولا رجوع عنه.
- ب — إقناع الأوروبيين واليابان بالعدول عن اتباع سياسات مالية تقييدية التي اتبعوها منذ عام ١٩٨٠.

(٩) Statement before the subcommittee on Domestic Monetary policy of the committee on Banking and Urban affairs of the United States. House of the Representatives.

جـ — عندئذ يصبح السبيل ممهداً لقيام تعاون بين (القدرا ل ونوف بانك) — المصرف المركزي — وبقية المصارف المركزية الهامة من أجل دعم عملية التدني التدريجي في قيمة الدولار to ease the dollar down وتجنب انجها ، في الوقت ذاته ، تدهور سريع في قيمته
. over-shooting in a downwards direction

هذا ، وقد أوضح السيد (ماريس) أنه إذا كانت التدخلات المنسقة للمصارف المركزية تشكل جزءاً لا يتجزأ من اقتراحاته ، فإنه لا يمكن وضعها موضع التنفيذ إلا بعد أن تم الموافقة على إدخال التبديلات اللازمة في السياسات المالية الحالية لدى الولايات المتحدة الأمريكية وأوروبا واليابان . وهذا موقف مختلف عن الموقف الذي سنعرضه في الصفحات التالية (إذا تدهورت قيمة الدولار بسرعة ، فلا بد من اتباع مختلف الوسائل للحد من هذا التدهور حتى لا تحدث الأمور الأسوأ^(١٠)).

أما الصوت الثاني الذي قرع ناقوس الخطر بالنسبة للوضع الراهن للنظام النقدي الدولي فنجده في التقرير السنوي الذي ينشره (مصرف التسويات الدولية) .

سنورد هنا مقطعين من التقرير المذكور لعام ١٩٨٥ . « إن الاهتمام الحقيقي بالشؤون النقدية الدولية يجب أن ينصب على التطورات المستقبلية أكثر من انصبابه على الأوضاع القائمة — أي على المضمون الكامن وراء الحثل أو عدم الاستقرار الذي سيتج من إيجاد حلول للوضع القائم ... وإذا كان ليس بإمكان أحد التنبؤ بالحدود الكمية والزمنية لخل هذه التطورات ، فالذي لا مجال للشك فيه أن هذه الحدود موجودة ... يحكم الخطر في إعادة التقييم بصورة حادة من قبل المتعاملين في أسواق المال والنقد والصرف الذين يجدون ميزات في عمليات تراكات جديدة لكل القيم المحررة بالدولارات الأمريكية . فإذا تجاوزت ظاهرة إعادة التقييم هذه حدوداً معينة ، فإن معدلات الفوائد في أسواق الولايات المتحدة ستتأثر بالضرورة بسبب الأهمية الكبيرة التي سيحتلها تدفق رؤوس الأموال الخارجية على هذا البلد ومساهمتها في تمويل الاقتصاد الأمريكي » .

ويضيف التقرير : « ترى ، ما الذي سيحدث لو توافق وزراء من هذه الظاهرة مع مرحلة من البطء الطبيعي أو العادي ، إن لم نقل الانكماش ، في الاقتصاد الأمريكي ؟ . أن يؤدي ذلك إلى

(١٠) في الواقع أن السيد (ماريس) لا يعتقد أنه من الممكن تجنب الأزمة الحادة . إذ لا بد من التعرض لما قبل بلوغ مرحلة التسمية السليمة . يعتبر موقفه هذا واضحاً من حديثه المنشور في عدد الشهر السادس من عام ١٩٨٥ في مجلة Expansion التي تصدر في باريس .

انخفاض هام في معدلات الفوائد في الأسواق الأمريكية في حين أن بقاءها على ما هي عليه يعتبر ضرورياً للتخفيف من النتائج الداخلية والدولية للمهاث الاقتصاد الأمريكي ٤٩ .

ثم يورد التقرير أن قيمة الدولار تناقصت بنسبة ٨ ٪ عن قيمته التي بلغت حدودها القصوى خلال النصف الثاني من الشهر الثاني من العام المنشور فيه التقرير ، وأنه لم ينجم عن هذا التناقص هزات تؤدي إلى اضطراب أو عدم استقرار نقدي . على أن التقرير يضيف « إنه من المستحيل معرفة إذا كان عدم الاستقرار في أسواق النقد والصرف سيحدث أم لا : وذلك لأنه لا يمكن استبعاد إمكانية حدوث تناقص بنسب ضئيلة وبدون أثر رجعي على سعر الصرف القائم انطلاقاً من مستواه المرتفع الذي تعذر الاستمرار في دعمه أو المحافظة عليه » . هذا ، ورغم الأهمية الكبيرة التي تمنح لهذا التقرير في الأوساط المالية والعلمية ، إلا أن تقييم محاكمة النص المذكور هو من الدرجة الثانية أو أقل ، وذلك بسبب الحذر الشديد وشبه الرسمي الذي يفرضه على أنفسهم واضعو التقرير . فالقول « لا يمكن استبعاد إمكانية حدوث تناقص بنسب ضئيلة » ، يعني ، بمفهوم عكسي ، أن إمكانية الانخفاض الحاد في قيمة الدولار هي أكبر من التناقص بنسب ضئيلة . ولتتبع مع ما يقوله التقرير : « إن هذا الأمر لعل درجة كبيرة من الأهمية ، ويتوجب على المسؤولين عن السياسات الاقتصادية أن يبدؤوا كل جهودهم في استخدام كل ما يتوفر من وسائل لتجنب حدوث اضطرابات مالية من نوع تلك التي أتينا على ذكرها ، حتى ولو لم يكن من الممكن أن نقيم أو نعرف الأبعاد التقريبية لإمكانية حدوث مثل هذه الاضطرابات . إن البحث عن حلول مؤدية إلى امتصاص منظم لعدم توازن المدفوعات الخارجية للولايات المتحدة يجب أن يحل المركز الأول لدى المسؤولين في معالجتهم للسياسة الاقتصادية » .

يختلف هذا الاستنتاج قليلاً عن الخلاصة التي توصل إليها السيد (ستيفان مايس) كما أشرنا إليها أعلاه . حقاً إن التقرير المذكور أورد في أمكنة مختلفة أنه يجب تصحيح أو سد العجز في ميزانية الولايات المتحدة . إلا أن مقدمة التقرير — التي تعتبر تكتيكية لما جاء فيه من تحليل وتوصيات — لم تذكر أية إشارة لهذا الموضوع الهام ، بل تركزت خطوطها الأساسية نحو الكلام عن المستقبل ، عن الأخطار المحتملة ، عن موضوع العجز الخارجي في ميزان مدفوعات الولايات المتحدة ، عن سعر الصرف في هذا العجز (ولكن التفسير يتناول نصف هذا العجز) ، عن الضرورة القصوى في امتصاص هذا العجز ، وبالتالي الضرورة التي لا غنى عنها لتخفيض سعر صرف الدولار مع الإشارة إلى الأخطار التي يمكن أن تنجم عن الانخفاض السريع أو المتسارع . ويحدد التقرير هذه الأخطار

دون تحليلها ورسم أبعادها . إنه يذهب إلى الحدود القصوى في مجال التنبيه والتحذير ، ويتجنب بمبنى المهارة كل ما يمكن إثارة وتفجر الأمور التي يضعها موضع السؤال والتساؤل .

من الملفت للنظر جداً أن نطلع ، كما فعلنا ، على وجهتي النظر المتقاربتين لكل من (ستيفان مابيس) و (الكسندر لامفالوسى) . فكلاهما ، بحكم عمل كل منهما ، يعتبران على درجة كبيرة جداً من الاطلاع على مجريات الأمور الواقعية في العالم . كما أنهما اكتسبا خلال العقدين الماضيين ، الأول بسبب مساهمته ومشاركته في تحضير السياسات الاقتصادية في البلدان الأعضاء في (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي) ، والثاني بحكم نشاطه الجامعي وعمله وخبرته في (مصرف التسويات الدولية) ، خبرة واقعية نادرة على مر الزمن . وتقديرنا أن آراؤهما أصبح وأفضل من تلك الآراء التي يتم الاجماع بشأنها والتي تعكس في واقع الأمر رأياً وسطاً فرضه الاهتمام الكبير للمساهمين فيها بعدم الخروج عن خط (التيار الرئيسي) المتفق عليه . هذا إضافة إلى أن الواقع قد كذب بصورة مستمرة تقريباً آراء وتنبؤات المساهمين في تشكيل الآراء ضمن نطاق هذا التيار . هذا ، ويجب أن يصيبنا التخوف من كون أهل الخط المذكور المتفق عليه من أنصار تعويم أسعار الصرف وحتميتها . فليس هناك من أمر أبعد عن اليقين من ذلك الذي ينطوي تحت باب الإجماع أو الاتفاق العام على الشكل المذكور . كذلك فإن هذا الاجماع هو عرضة للتغير والتبدل المستمرين .

— ٢ —

نظام أسعار الصرف العائم وتنسيق السياسات الاقتصادية

أصبح الكلام في التنسيق الدولي للسياسات الاقتصادية يتخذ عذراً من أجل عدم القيام بأية محاولة جدية لوضع حلول لمشكلة الصرف . والسؤال الذي يطرح نفسه هو معرفة إذا لم يكن نظام الصرف العائم يدفع بالسياسات الاقتصادية إلى زيادة في التنافس . كذلك التقدم خطوة إضافية والتساؤل بعمق أكبر فيما إذا لم تكن الفلسفة السياسية الكامنة وراء سياسات التنسيق الاقتصادي متناقضة مع منطق نظام أسعار الصرف العائم . ذلك أنه بالقدر الذي لا يتضمن أو لا يركز فيه هذا النظام على آلية تصحيح عدم توازن موازن المدفوعات الجارية (أنظر الفصل السادس) ، بالقدر الذي يترك فيه استمرار وتأثر تنمية مختلفة ومتباينة مع وتأثر إرتفاع الأسعار . وبالتالي فإن هذا يؤدي إلى اتباع وتطبيق سياسات اقتصادية مختلفة . وهذا ما أشرنا إليه في الفصل السابع من هذا الكتاب : فبعد أربع سنوات يلاحظ أن هناك سياسات مالية مختلفة كل الاختلاف

بين الولايات المتحدة من جهة، وألمانيا وإيطاليا وهولندا واليابان من جهة ثانية. أما فيما يتعلق بالسياسات النقدية فإن تطبيقها يؤدي إلى معدلات فوائد تشكل بصورة مستمرة على مستويات مختلفة بنقاط عديدة. وهذا ما يمكن ملاحظته منذ أربع سنوات بالنسبة لمعدلات الفوائد بين الولايات المتحدة وبقية البلدان المذكورة.

إن معدلات الفوائد هذه تتحكم بدورها بمعدلات التنمية التي تختلف في اتجاهها من بلد لآخر. والذي نود الإشارة إليه هو أن نظام أسعار الصرف العالم يعزل الاقتصاديات الوطنية عن بعضها البعض. ففي الحين الذي يؤدي فيه الاتجاه العام للتطور، على الصعيدين الاقتصادي والثقافي، إلى إزالة الحدود بين البلدان، نجد أن النظام المذكور يمتن صلابته هذه الحدود في وجه بعضها البعض. إنه لمن التناقض أن يتم الإعلان في الوقت ذاته، كما جرى في اجتماع طوكيو، عن أن أسعار الصرف العالم هي النظام الوحيد القابل للتطبيق في يومنا هذا وأن التوصل إلى نظام صرف أكثر استقراراً لا يمكن أن يتم إلا عن طريق تنسيق أفضل للسياسات الاقتصادية. ومرة أخرى نجد أن المدافعين عن هذا النظام يظنون أنهم قدموا تنازلاً عن طريق المناورة البحتة لمعارضيه. ولكن هذا التنازل يميل لأن يتقلب ضدهم. فهو لا يتناقض فقط مع الوقائع الجارية، ولكنه يتناقض أيضاً مع كل ما سبق وقدموه من حجج لصالح نظام أسعار الصرف العالم. وهكذا فإنه بالقدر الذي يمر فيه الزمن ويكشف الواقع عن فشل هذا النظام، بالقدر الذي تضعف فيه حجج الدفاع النظري عنه، وبالتالي يفقد تماسق توالي روابطه الذاتية.

هذا، وإننا أكدنا على الإرشادات أو (الوصفات) في السياسة الاقتصادية التي تبنى الكلام عنها وفيها أصحاب التفسير النقدي أو (النقديون) (monetaristes) وأنصار نظام التعميم. ولكن من الخطأ الاعتقاد أن هذا القدر من التأكيد يستنفذ مضمون أطروحاتهم. فالمنادون بالتفسيرات الجديدة والأفكار الجديدة ينظرون إلى ما هو أبعد من الاستقلال (بفهم من هذه الكلمة في هذا المجال الاتجاه نحو الانتمالية والالتزام عن إطار التعاون الدولي — المترجم) النسبي، استقلال ازداد ثقله بالمقارنة مع المفهوم المحدود والضيق لهذا الاستقلال في سنوات السبعينيات. إنهم يدركون أن نتيجة نظام أسعار الصرف العالم، من الناحية العملية، هي تطورات إقتصادية مختلفة الضوابط، وبالتالي، سياسات إقتصادية متباينة. كذلك فإنهم على بينة أن التعاون الدولي الذي ساد الفترة ١٩٤٩ — ١٩٧١ لم يعد ممكناً عملياً. لذلك أعفوا يسوقون المبررات النظرية لاستقلالية من شأنها أن تحل محل عمل التعاون. وراح أنصار النظام المذكور بوضع نماذج وتصورات للتوازن العام في

ظله^(١١)، نماذج يكون «التصحيح الآلي للأسعار في كل الأسواق قادراً على أن يجيد تماماً آثار تذبذبات الأسعار أو الطلب في هذا البلد أو ذاك». ولكن الافتراضات الكامنة وراء هذه النماذج هي بعيدة جداً عن أن تكون ممكنة. وليلوغ هذه النتيجة الأساسية تصور الذين وضعوا هذه النماذج أن العلاقات الاقتصادية الدولية تحكمها عوامل بنيانية حقيقية ثابتة كالنوع نحو الأدخار أو الثمير، أو المعدل الفعلي للمردود رأس المال، ومنحني عرض اليد العاملة... وتعبير آخر، لا يبدو ضرورياً أبداً أي تدخل مشترك ومنسق للتأثير على العرض الاجمالي أو الطلب الاجمالي. وبذلك تستعيد كل أمة — دولة استقلالها في تسيير سياستها النقدية دون أن يؤثر ذلك أو يضر بأي شكل من الأشكال على توازن مدفوعاتها الخارجية.

وهكذا فإن الأصول التي تسم الاقتصاد التقليدي (الكلاسيكي) بين الأفراد نجدها وقد امتدت لتسيير العلاقات الاقتصادية الدولية. وجنح الخيال ببعض المؤلفين إلى وضع نماذج يتحقق بموجبها «الرفاه الاقتصادي الدولي عندما يأخذ كل بلد وبصورة مستقلة يحقق مصالحه الذاتية المشروعة»^(١٢). فالوصفة المعطاة للحكومات إذن هي: «إذا سهر كل بلد على رعاية مصالحه الأساسية، فإن التوازن الاقتصادي الدولي يتحقق من تلقاء ذاته».

أدى هذا الاتجاه إلى انتشار فلسفة جديدة للعلاقات الاقتصادية الدولية تتعارض خطوة إثر خطوة مع تلك التي سادت العقود أو فترة الثلاثين سنة الماضية^(١٣). فالتعاون الاقتصادي الدولي كان الأساس في إحداث (الصندوق النقدي الدولي) و (المصرف الدولي) و (منظمة الغات). وكان الاقتصادي الشهير (كينز) رائد هذا التعاون والمدافع عنه منذ عام ١٩٤٢ وحتى وفاته. تحدث عنه في واحدة من أجمل صفحات كتاباته: خطابه الختامي لاجتماع (برتون — وودز) في الثاني والعشرين من شهر تموز / يوليو / لعام ١٩٤٤. كان يعتقد، أخلاقياً وسياسياً، بغضائل

(١١) أنظر المقال الذي اعتمدناه في هذه الصفحات:

Stephen Marris: Apprenons-nous jamais à gérer l'économie internationale.

المنشور في المجلد الخامس عشر من عام ١٩٨٤ في مجلة: CEPII.

(١٢) ص ١٤ من المصدر السابق الذكر.

(١٣) من المصادفة الخيول للمعجب أن تفكير أصحاب الملعب أو التفسير النقدي في أمريكا يلتصق مع الشكوك (الدينيغولية) في المنظمات الدولية. هذا، وفي الوقت ذاته نجد أن هذه الفلسفة الجديفة تتلاق وتكامل تماماً مع موجة شبه الامبريالية في الولايات المتحدة والتي مهدت الطريق (لنيكسون) أولاً، ثم (لريغان).

المناقشات والمشاورات في الأوساط ذات العلاقة بين ممثلي الحكومات الذين هم على درجة عالية من الكفاءة، بين أشخاص قادين على تجاوز المصالح الضيقة لبلادهم والتي تكون لآماد قصيرة . وهذا يشكل جانباً أساسياً من نظرتهم (الاصطفائية)^(١٤) . وكان يعتقد أيضاً بالتعاون لأسباب اقتصادية، وأنه يتوجب على الدول الكبرى أن تتحمل مسؤولية مشتركة للمحافظة على مستوى ملائم ومقبول للطلب الاجمالي . ولم يعد يعتقد في أواخر حياته بسلامة الرأي القائل باستقلالية السياسات الاقتصادية التي تعالج الحياة والأوضاع الاقتصادية بشكل آني وموقت وعزل عن السياسات الأخرى .

على أن الرياح لا تهب حسب ماتشتي السفن . (فكينز) ، وكذلك (جان مونييه Jean Monnet) وهو المنادي الأول بمشروع الحديد والصلب والمهد لقيام السوق الأوربية المشتركة، المترجم — ، كانا يؤمنان بالتعاون الاقتصادي الدولي . ولكن مسيوة الأحداث لم تستجب تماماً لأحلامهما . فبدلاً من هذه اللقاءات التي تصورها (كينز) بين أشخاص من النخبة على الصعيد الدولي، تشكلت وتوسعت مؤسسات من موظفين سيطرت عليهم الرقابة، وعملوا ضمن إطار من علم الفعالية واقتاد المهارة . على أن هذا لا يعني أن التعاون الاقتصادي الدولي لم يحقق خلال فترة اعدت على مدى عشرين سنة من درجة عالية من التنمية . وكانت السياسات الاقتصادية المتبعة في مختلف البلدان الأعضاء في (منظمة التعاون والتطور الاقتصادي) تخضع لمبادئ والقواعد ذاتها مع درجات مختلفة من المجاهبات والتقارب . على أنه إذا كان هناك من فشل فيما بين هذه البلدان ، فقد كان في إدارة نظام أسعار الصرف العالم ، ولم يكن يمت بصلية لأي رفض للتعاون الاقتصادي .

في نهاية سنوات الستينيات أخذت القواعد الاقتصادية المستقرة والتي شهد الواقع بصحتها وسلامتها بالتمتع والتخلف عن مواكبة التبدلات والتغيرات للدرجة أن بعضها بدا وقد عفى عليه الزمن . وتعرض المفكرون الاقتصاديون تجاه هذه الظاهرة الجديدة للبلبله والقلق الذهني، وراحوا يبحثون عن أي نظام اقتصادي يتسم ، ولو ظاهرياً ، بالتناسق . ذلك أن جوهر مهمتهم — بلورها الاجتماعي ، والفائدة منها ، وأبعاد كيانها — بدا وكأنه مهدد . وكانت هناك مدرسة ونظرية تنتظر

(١٤) أشار لرأي (كينز) في الاصطفائية أو النخبة كل من (هارولد) و (شارل ميون) ، وخاصة هذا الأخير الذي أضاف إليها بعض مواقف (كينز) من لوضاع أوروبا . فقد كان متقدماً جداً لمحاكمة فيوسي ، وذلك لأنه قدر إلى أي حد هدمت الحرب العالمية الأولى أوروبا ، كما قدر أنها غير قادرة على مواجهة وتحمل نتائج وأثار حرب عالمية ثالثة ، لا من حيث القدرة الاقتصادية ، ولا من الناحية الثقافية ، ولا كمركز قوة .

استقبال هؤلاء الذي تشتت أفكارهم . تميزت هذه المدرسة بمعارضتها للأفكار (الكنهية) نقطة إثر نقطة ، حيث وجدت فيها ضحيتها ، وركزت بصورة خاصة على فشل نظام ثبات أسعار الصرف . وهكذا فإنه بالقدر الذي كانت فيه تبدو معالم فشل هذا النظام الأخير ، بالقدر الذي زاد فيه الانتهاء لهذه المدرسة وانجهااتها .

على أننا اليوم نشهد إلى أي حد كان مبهماً هذا التيار الذي جلب هؤلاء الاقتصاديين لهذه المدرسة . فجميع أنصارها الذين نادوا بنظام أسعار الصرف العام ، واستقلالية أو انعزالية السياسات الاقتصادية في كل بلد ، ورفض التعاون والتنسيق ، وقبول مبدأ اختلاف مسيرة معدلات النمو ، والسياسات الاقتصادية المتعارضة ، أصبحت كلها مرفوضة في يومنا هذا . وتعطينا هذه الملاحظة الدافع للمسك بخيط الأمل . ولأدل على ذلك من أن محاولات الاتفاق والتعاون اليوم على الصعيد الدولي إنما تعتبر كمؤشر على أن أنصار نظام تعويم أسعار الصرف هم في موقف الدفاع لدرجة أنهم تخلوا عن نصف البراهين التي كانوا يسوقونها منذ سنوات . ويزيد من التمسك بخيط الأمل أن تيار التعاون على الصعيد الاقتصادي الدولي إنما يشمل الاقتصاديين إلى جانب الرأي العام . وعندما يتوضح التناقض بين الفكرتين اللتين وردتا في بيان اجتماع طوكيو ، كما ذكرنا أعلاه ، يتبين أن التعاون الدولي هو أفضل من نظام تعويم أسعار الصرف .

— ٣ —

اقتصاد الاستدانة^(١٥)

نأتي هنا إلى تناول الوجه الثالث لدواعي الأمل على صعيد العلاقات الاقتصادية الدولية ، وهو تجديد النظرية الاقتصادية في مجال الشؤون المالية والتقديرة والمصرفية على الصعيد الدولي . كنا بينا في الفصل السادس أن الآلية التي تسير الأسواق المالية لا تعمل كتلك التي تسير أسواق السلع والخدمات ، وأشرنا بهذا الصدد إلى نظريات عدم التوازن الاقتصادي . وقد ظهر وتطور حديثاً تيار آخر في ميدان الفكر المالي ، هو إقتصاد الاستدانة . ونظراً لارتباط هذا المفهوم الجديد ببعض أطروحات هذا الكتاب ، فسنعمد إلى تفسير بعض جوانبه .

(١٥) أنظر المقصود بهذا التعبير ماورد في كتاب المؤلف الذي سبقت الإشارة إليه .

ظهر هذا التعبير أو الاصلاح لأول مرة في مجلة رجال الأعمال الأمريكيين *Business week* ، حيث صدر عدد خاص في الثاني عشر من الشهر العاشر لعام ١٩٧٤^(١٦) . تحت عنوان *Debt L'économie d'endettement* ، Economy تضمن هذا العدد معلومات عن الزيادة العامة للاستدانة التي تعقدها مختلف الوحدات الاقتصادية العاملة في الولايات المتحدة خلال السنوات العشر الماضية : المؤسسات والشركات ، هذا مؤكد . ولكن أيضاً الأفراد والولايات حتى الحكومة الفيدرالية أوردت المجلة منحنيات بيانية ذات اتجاه متعاود ودالة متماثلة بالنسبة لجميع الفئات والوحدات المذكورة .

أكدت مجلة رجال الأعمال الأمريكيين في صفحاتها على العبء الضرائبي الذي تتحمله مختلف الوحدات الاقتصادية العاملة المشار إليها ، وخصت بالذكر المؤسسات والشركات . وبينت نتائج تدهور الحسابات الناجمة عن السبب المذكور ، وخصت بالذكر أيضاً فروع الانتاج التي تستخدم مقداراً معتبراً من رأس المال . ومن الطبيعي الإشارة إلى أن ما يتعلق بعبء الفوائد ينجم عن تطبيق معدل الفائدة الوسطي على المخزون المتراكم أو القائم للدين كما يظهر في الميزانية ، هذا المعدل الذي عقدت الديون على أساسه^(١٧) كذلك ذكرت المجلة المشار إليها أنه مع تطور واتساع التسليف المصرفي للأمد المتوسط والأمد الطويل على أساس معدل الفائدة المتغير (مقاساً بالنسبة للمعدل في السوق النقدية) ، فإن لسياسة المصرف المركزي أثراً آنياً وهاماً على هوامش ربح المؤسسات والشركات . فزيادة الفائدة بين المصارف *federal funds* من ٤ ٪ في بداية عام ١٩٧٢ إلى ١٤ ٪ في تموز / يوليو / من عام ١٩٧٤ ، تمثلت بالنسبة للمؤسسات والشركات بتدهور كبير في أرباحها قبل الاقتطاع الضريبي .

وحاولت المجلة في نهاية صفحاتها تحديد المسؤوليات فيما يتعلق بازدياد عمليات الاستدانة ، وأعباء تسديدها ، التي هيمنت على الإدارة المالية في الولايات المتحدة منذ منتصف سنوات الستينيات ، مستخدمة لبيان ذلك التشبيه المتمثل (بمبدأ الرافعة) : *leverage effect, l'effet de levier*^(١٨) .

(١٦) أصدرت المجلة المذكورة عدداً متحقاً وفيه معلومات إضافية في الثامن من الشهر الأول لعام ١٩٧٩ .

(١٧) المخزون المتراكم أو القائم *stock* للدين يتعارض مع تعبير وعملية التدفق *flux* السنوي للاستدانة الإضافية ، وهو المصدر الوحيد الذي يدخل في الحسابات القومية .

(١٨) (بمبدأ الرافعة) : يقصد بهذا الاصطلاح أنه عندما تكون المعادلة الاقتصادية للمؤسسة أعلى من تكلفة المبالغ التي

لاقت الفكرة التي طرحتها المجلة المذكورة صدىها في فرنسا حيث ظهرت نشرة (لمصرف باريس والبلاد الواطنة) في الشهر العاشر من عام ١٩٧٤ تؤكد أن التحليل المذكور في المجلة الأمريكية ينطبق تماماً على الوضع في فرنسا. فالحديث كان منتشرًا عن انخفاض معدلات الربح. وأنه إذا كانت هناك أزمة في تناقص الأرباح فبسبب الاستدانة السابقة التي أضفيت إليها معدلات فوائد عالية بسبب الأزمة النفطية. ومن ثم عمد المحللون الاقتصاديون إلى التقريب بين (مبدأ الرافعة) المشار إليه والنظرية الأساسية للاقتصادي السويدي الشهير (ويكسل Wicksell) حول دور معدل الفائدة الحقيقي أو الفعلي للقرض المصرفية مقارنة بمعدل العائدية المادية للموجودات الثابتة لرأس المال التي تستخدمها وتشغلها الشركات. فبقدر ما كان أثر (مبدأ الرافعة) إيجابياً لأرباح المصانع أو الشركات بين ١٩٦٥ — ١٩٧٢، بقدر ما كان لارتفاع المعدلات الفعلية أو الحقيقية اعتباراً من ١٩٧٢ آثاراً سلبياً. لقد لعب أثر (الرافعة) دوراً سلبياً. وكان هذا تحقيقاً مذهشاً لنظرية (ويكسل).

إن ما يمكن تصوره باستغراب في يومنا هذا، هو إلى أي حد، خلال الفترة ١٩٤٥ — ١٩٧٠، اختفى من الأدبيات الاقتصادية مفهوم الاستدانة وحتى مفهوم معدل الفائدة. ومن المفارقات أنهما كانا من الركائز الأساسية في كتابات الاقتصادي الكبير (كينز). إن أعماله كلها تطرح موضوع أهمية الفائدة، كما أنها طورت مفهوم العلاقة بين معدل الفائدة ومعدل التمرير، وحاربت الدور الذي تلعبه أسعار الفائدة الحقيقية الشديدة الارتفاع. وكان الاقتصاديون والموظفون المسؤولون عن تسيير السياسة الاقتصادية، ورجال السياسة، قد اقتصروا بأطروحاته أنه خلال فترة الـ ٢٥ / سنة من المعدلات المرتفعة من التنمية، كانت معدلات الفائدة منخفضة، وذلك باستثناء ارتفاعين عام ١٩٦٦ و ١٩٦٣. ونظراً لكون هذه المعدلات الأخيرة لم تطرح أية مشكلة، فقد اختفت من مجال المناقشات الاقتصادية. أما ما يتعلق بالاستدانة، فلم تكن تلفت الانتباه إلا على أنها من باب التسليفات المصرفية — وهي بكل الأحوال الجزء الأكبر والأهم —، وتوجه الانتباه نحو التدفقات التسليفية المصرفية الإضافية بسبب آثارها على الكتلة النقدية^(١).

استدانتها بعد تنزل الضرائب، فإن بهجة الأحوال الخاصة بالمؤسسة (رأس مالها) تزداد كلما كانت مديونية المؤسسة أكبر، أو كما تقول المؤلفة (بنغويس) إن تسمية (مبدأ الرافعة) تعني التحليل الذي يبين أن العائدية المالية للأموال الخاصة بالمشروع أو المؤسسة تزداد نتيجة للاستدانة. أنظر: F. Renoverez: *Éléments d'analyse monétaire*. Paris 1988.

(المترجم).

(١٩) وذلك باستثناء العمل المدام للأستاذ في جامعة (يال Yale) في الولايات المتحدة السيد (غولد سميت R.W. Gold

على أنه خلال الفترة ١٩٧٧ — ١٩٧٨ ظهر تيار جديد لدى الاقتصاديين يبحث أن يحلّهم في النظرية الاقتصادية شكلت نوعاً من رد الفعل تجاه عدم الاهتمام الكافي بالقضايا المتعلقة بالتركيب المالي للمؤسسات والشركات، وكذلك دور معدل الفائدة. كان من أوائل من بدأ معالجة هذه الأمور كل من (فيبيان ليفي — غاربوا Vivien Lévy-Garboua) و (جور مارك Girard Maarek)، اختصاصهما هو في مجال العلوم البحتة، ولكن جذبت إهتمامهما القضايا النقدية والمالية، والتحقا بالإدارة العامة للبحوث والدراسات في مصرف فرنسا — المصرف المركزي — وقدمتا مساهمات هامة في هذا المجال. أي أنهما بدعا بمعالجة الأمور المتعلقة بالتحليل الرياضي للقضايا النقدية، وتوصلا إلى معالجة شؤون المديونية والاستدانة. ولاشك أن مساهمتهما في هذا المجال تعتبر على درجة كبيرة من الأهمية^(٢٠). فيفضلهما، فيما نظن، وجد تيار حقيقي من الفكر الباحث في تشكيل أسس نظرية اقتصاد الاستدانة.

يعمل هذا الاقتصاد على إيجاد تفسير نقطتين متباينتين. فمن جهة تعمقا في تحليل نظرية الاقتصادي (ويكسل) بخصوص كتاباته عن (معدل الفائدة الطبيعي *taux naturel*) حيث أعطاه تعاريف مختلفة ومتناقضة، وبالتالي أصبح غير محدد المعالم تماماً^(٢١). أما هنا فقد حددها بأنه معدل

(Smith) في كتابه بأجزائه الثلاثة المنشورة منذ ١٩٥٥ — ١٩٥٦: *A study of saving in the United states*. كما أنه عالج الموضوع ذاته في كتابه *Financial Institution*. درس الناحية المحاسبية لأموال الذمم المالية ومصوبها في الآماد الطويلة وفي عديد من البلدان. وكانت مساهمته الأساسية في الميدان النظري أنه كشف عن متانة معامل الارتباط للعلاقة بين الاستدانة الاجمالية من أصل رأس المال المادي ودخل الفرد.

(٢٠) أنظر:

1 — V. Lévy Garboua. «Le taux de change et la politique monétaire dans une économie d'endettement» *Annales de l'INSEE* 1978.

2 — G. Maarek: «Monnaie et inflation dans une économie d'endettement» R.E.P. 1978.

3 — V.L. Garboua-B. Weymuller: «Macroeconomie Contemporaine». Paris. Economica. 1981.

4 — V.L. Garboua: «Formation et rôle des taux d'intérêt». Paris. Economica 1982.

5 — C. de Boisieu: «Economie d'endettement, économie de marchés financiers et taux d'intérêt». *Keynes aujourd'hui: theories et politiques*. Paris. Economica. 1985.

(٢١) ويكسل (Wicksell) رائد المدرسة السويدية في النظرية النقدية. ولد عام ١٨٨٥ ومات عام ١٩٢٦. اهتم بشؤون الاقتصاد السياسي عندما بلغ الخامسة والثلاثين بعد أن كان يهتم في شؤون الرياضيات. نشر كتابه الهام (الفائدة والأسعار) عام ١٨٨٩ بالألمانية وترجم للإنكليزية عام ١٩٣٦، وهو الهام الذي نشر فيه (كينز) كتابه الشهير عن (النظرية العامة في الاستخدام والفائدة والقيمة)، لذلك قيل أنه تأثر به. يعتبر هذا الاقتصادي السويدي أول من أوجد صلة عضوية بين نظرية الفائدة والنظرية النقدية، حيث كانتا يتحلمان بشكل منفصل في

العائدية الاقتصادية للمؤسسات والشركات ، له تعريف دقيق في سجلات المحاسبة لهذه المؤسسات والشركات ، وفي المحاسبة القومية .

ترتبط الفكرة الثانية بالأولى ارتباطاً جذرياً . ولكنهم لم يعرفوا عليها لدى الاقتصادي (ويكسل) ، لأن أول من طورها كان الاقتصادي الأمريكي (ليوفينغ فيشر) في بحث هام جداً نشره عام ١٩٣٣^(٢٢) . يقول هذا الاقتصادي إنه عندما يتعرض اقتصاد لأزمة ، وتأخذ الوحدات الاقتصادية العاملة فيه ببذل جهودها من أجل تخفيف عبء الديون المترتبة عليها عن طريق بيع موجوداتها المادية^(٢٣) ، فإن ذلك يؤدي إلى انخفاض في الأسعار ، الأمر الذي ينتج عنه عبء الديون مقبحة بقيمتها الحقيقية . اعتمد هذه الأطروحة اقتصادي أمريكي هو (هايمان مينسكي)^(٢٤) الذي كان يرى منذ ثلاثين عاماً أن العيب الكبير في النظام الرأسمالي يتمثل في ظواهر الاستدانة والتأكل الذاتي لمحاولات تخفيض المقدار الأمسي للدين . إن هذا القول لا يعني أن النظام الرأسمالي هو موضع تساؤل ، بل عدم القدرة على الهيمنة على النظام النقدي اعتباراً من اليوم الذي زالت فيه قابلية تحويل الأوراق النقدية والودائع إلى قطع ذهبية وفضية .

إن الحلقة الهامة في تاريخ الأفكار الاقتصادية في مجال هذا البحث تكمن في معرفة إذا كان (كينز) رائد اقتصاد الاستدانة ، أم أنه كان قد استعده تماماً من تفكيره ، كما يقول البعض . رأينا أن (كينز) سار على هدى (ويكسل) ، وقد اعترف هو بذلك ، ولو بصورة عرضية . ويحتل معدل

السابق . أوضح الاقتصادي السويدي أن هناك نوعين من معدل الفائدة : فهناك معدل الفائدة الطبيعي *naturel* أو الحقيقي *réel* ، وهو معدل الفائدة التشكل بحكم طبيعة الأمر ، وهناك معدل الفائدة النقدي ، أي ذاك الذي يتشكل بفعل التفاعل في السوق النقدية ، أو المعدل الذي تقرره الإدارة البشرية في الحياة الاقتصادية *taux de marché, market* .

(المترجم)

Irving Fisher: The debt-deflation of great depressions *Econometrica*-1933. (٢٢)

(٢٣) تتألف الموجودات المادية من مجموعة الاستخدامات الضرورية لتشغيل المشروع :

١ - - - - - للمرجوعات الثابتة .

٢ - - - - - رأس المال الدائر .

٣ - - - - - المخزون النقدي والمالي .

(المترجم)

Hyman Minsky: Debt deflation Process in today's Institutional Environment. Banca Nazionale del lavoro. 1962. (٢٤)

الفائدة أهمية خاصة في الحياة الاقتصادية بحسب الفكر (الكينزي) سواءً من حيث توليد موجة من الازدهار أو موجة من الركود الاقتصادي. وهذا العنصر الأساسي في الأدب الاقتصادي (الكينزي) مصدره الاقتصادي (ويكسل). كذلك أثر هذا الأخير في التفكير (الكينزي) من حيث كون معدل الفائدة يحدد لديه بفعل آلية العمليات المالية والنقدية. هذا، ويتحقق الاتجاه نحو التوازن لدى (ويكسل)، على الأغلب، عن طريق التغيرات المحددة والأساسية كمعدل الفائدة الأساسي لدى المصارف. أما بالنسبة (لكينز)، فإن التغيرات ذات المنشأ الخارجي فهي: النزعة نحو الاستهلاك، منحنى الكفاءة الحدية أو الفعالية الهامشية لرأس المال، ومعدل الفائدة. وهذا يعني أنه يفترض ضمناً أن تفضيل السيولة عبارة عن عنصر ثابت في الأمد القصير. وهكذا، وعلى هذا الأساس، يحدد معدل الفائدة من قبل المصرف المركزي.

أخيراً فإن (كينز) شرح في الفصل التاسع عشر من كتابه الشهير (النظرية العامة في العمالة والفائدة والعملة) مشكلة (التأثير السلبي الذي يحدثه تزايد أعباء الديون على المستثمرين)، أو أصحاب المشاريع، لدى تحقق فرضية انخفاض الأجور والأسعار. والحقيقة أن (كينز) هنا يستعين ويستعمل الأطروحة الرئيسية في بحث (فيشر) المشار إليه أعلاه. ويعتبر بعد (فيشر) من المؤلفين الذين افترضوا أن الوحدات الاقتصادية تكون، منذ البداية، في وضع متصور من التوازن، ليس فقط فيما يتعلق بمخزون موجوداتها المادية والمالية، ولكن أيضاً فيما يتعلق بالديون القائمة المترتبة عليها.

أما فيما يتعلق بالاقتصادي (منسكي)، فهو في خط (كينز) بدون شك. وقد وجد في الأعمال الكاملة^(٢٥) لهذا المؤلف ما أسماه بـ (أوراق شيكاغو Chicago papers) التي كتبها (كينز) خلال رحلة له إلى هذه المدينة عام ١٩٣١ والتي لاحظ فيها، محمداً من عوارض الخطر، أن الصعوبات التي يواجهها النظام المصرفي الأمريكي تكمن في لب الأزمة الاقتصادية.

وأخيراً فإن (كينز) كان أول من نحن، وإن لم يذكر ذلك بالوضوح الكافي، ظاهرة الانقصاص الكبير للمودائع ذات الصفة النقدية *monnaie bancaire* وللمتخمة بالمرونة غير المتناهية. وإن هذه الفكرة لديه هي من باب الألفاظ العظيم الذي يكون في ذهن المؤلف وإن ولدت الفكرة

(٢٥) الأعمال الكاملة التي نشرت في لندن في ٢٩ مجلداً J.M. Keynes: The collected writings of John Maynard Keynes. Macmillan, at Martin's press. London. 1971-1985.

بصورة غير إرادية. إنها تكاد تلد رغماً عنه، وهي في نهاية الأمر حصيلة تشكله الفكري السابق^(٢٦).

يبدو إذن أن (الثورة الكنزية) — وهو تعبير شائع الاستعمال — هي عبارة عن ثورة علمية، بالمعنى الذي أعطاه لهذه الكلمة العالم (كون)^(٢٧). وأن إقتصاد الاستدانة هو تصحيح (كنزي) في مجال الأفكار الاقتصادية، كما أنه تعميق وتطوير لها. وإذا كان هذا الافتراض صحيحاً، فإن إقتصاد الاستدانة يشكل جزءاً من العمل العلمي العادي ضمن إطار النموذج الاقتصادي الذي رسمه (كينز).

وإذا انتقلنا إلى الإقتصادي (بورغينا)^(٢٨)، فسنرى كيف أنه تعمق في فكرة إقتصاد الاستدانة وانتقل بها إلى معالجة النظام المالي الدولي.

أما الاقتصادي (غاربا)^(٢٩) فقد بين انقسام حركات وتداول السلع عن حركات وتداول الدخول في هذا الإقتصاد. يقول: «ما إقتصاد الاستدانة إلا ممارسة الاقتصادية والذهاب بها إلى أقصى الحدود». إنه إقتصاد تتطور فيه العمليات المالية بصورة غير منتظمة على حساب العمليات المتعلقة بالسلع والخدمات. إنه إقتصاد تصبح فيه الفوائد المتحققة جزءاً متزايداً تدريجياً من الدخل

(٢٦) حاولت أن أبين أن المكاثر multiplicateur بحسب مفهوم (كينز) لا يمكن تفهمه خارج نطاق نظام مصرفي ذي مرونة غير متناهية. لم يتذكر ذلك (كينز) صراحة، ولكن أي تفسير للمكاثر لا يعتمد هذا المفهوم يكون غير متناسق. (أنظر كتابي ص ٢١٧ وما بعد).

J. Denizet: Monnaie et financement. Paris Dunod. 1967.

— هذا، يعود المترجم أن يضيف الشرح التالي لهذه الفكرة: فمن المعروف أن التزايد في الودائع النقدية ليس بذات مرونة غير متناهية. فالحديدان الأساسيان لمقدرة الجهاز المصرفي على خلق الودائع النقدية هما:

١ — نسبة الأموال الجاهزة المطلوب من المصارف الاحتفاظ بها قانوناً.

٢ — نسبة النقد الورقي في التداول لجموع الكتلة النقدية.

ومن الواضح بأن المؤلف عندما استعمل تعبير المرونة غير المتناهية للودائع النقدية كان في تفكيره أساساً النظام المصرفي في سوق الدولار الأوربي حيث لا تحتفظ هذه المصارف بنسبة أموال جاهزة قانونية وحيث يتم التعامل الذي هو أساساً بمبالغ كبيرة بالشيكات، أي لا يتم التعامل بالنقد الورقي.

T. Kuhm: La structure des révolutions scientifiques, Paris 1983. (٢٧)

H. Bourguinat: L'économie à Découvert. Paris 1985, Les vertiges de la finance internationale (٢٨)
Paris. Economica. 1987.

Levy-Carboua: Macroeconomie contemporaine. Paris. (٢٩)

القومي . إنه إقتصاد خلقت معه مجدداً طبقة من أصحاب الربح والدخول الذين لا يعملون وبالمفهوم الذي كان يعطى لهذه الكلمة في القرن التاسع عشر . وللاستخدام التعبير الذي نريده من هذا الموضوع في هذا الكتاب ، إنه إقتصاد تمارس بموجبه الأمم الغنية وصايتها على الأمم الفقيرة والمدينة .

ومن هنا تأتي أهمية تيار الأفكار فيما يخص إقتصاد الاستدانة . إنه يحمل في ثناياه تفسير مالي للأزمة القائمة ، وذلك مقابل التفسير الذي يعيد أسباب الأزمة إلى تأخر أوروبا الصناعي والتقني ، أو إلى استنفاد نماذج التنمية للفترة ١٩٤٥ — ١٩٧٤ . إنه يقضي أن يعترف للأسواق المالية الداخلية والعالمية ، أي أسواق السندات وأسواق الصيرفة والتعامل بالعملات ، بنظامها الخاص الذي هو بطبيعته يقوم على مفهوم المضاربة . إن هذه الأسواق لا تمتلك عناصر التصحيح الذاتي الذي تتميز به أسواق السلع والخدمات . لذا لم يكن من قبيل المصادفة أن يعتمد التقليديون (الكلاسيك) والتقليديون — الجدد (الكلاسيكيون الجدد) إلى إخراج عمليات الصرف من آلية السوق ، أو أنهم يحدّدون دور أو آلية السوق ضمن هامش ذي ذبذبات محدودة . وليس من قبيل المصادفة أن تكون الأسواق خاضعة في القرن التاسع عشر وفي يومنا هذا إلى نوع من (السلطة) التي تتدخل كلما منعت بعض ظواهر التقليد والعدوى في إطار هذه الأسواق أن يتشكل سعر توازن^(٣٠) . وليس من قبيل المصادفة إذن أن تمنح المادة الثامنة من نظام الصندوق النقدي الدولي كل القيود على المدفوعات الجارية ، ولكنها تسمح بالرقابة على حركات رؤوس الأموال بشرط ألا تكون ذات صفة تمييزية وأن يكون الصندوق قد أجازها^(٣١) .

(٣٠) إن هذا التفسير لاقتصاديات الاستدانة يقع بكامله على عاتق مؤلف هذا الكتاب ولا يمسك تفسيرات المؤلفين المشار إليهم والذين ينضون تحت لواء هذا التيار الاقتصادي .

(٣١) هناك خطأ شائع باستعمال تسمية (صندوق النقد الدولي) للدلالة على (الصندوق النقدي الدولي) . وهذه التسمية ترجمة خاطئة سواءً عن الإنكليزية أو الفرنسية . ذلك أنه ليس هناك من نقد دولي له صندوق ، كما يرحي التعبير الشائع ، بل الذي أحدث ، كما رأينا ، هو (صندوق نقدي) ذو طابع دولي . وقد ارتكب هذا الخطأ أيضاً في تسمية (صندوق النقد العربي) ، إذ كان يجب القول ، وهو الأصح اقتصادياً ولغوياً (الصندوق النقدي العربي) . ذلك أنه ليس هناك من نقد عربي له صندوق ، بل (صندوق نقدي) ، ذو صانع عربي . أي أن ارتباط كلمة النقد يجب أن تكون بالصندوق ، وليس بكلمة دولي . فالصندوق هو الذي يحمل الصفة الدولية (أو الإقليمية بالنسبة للصندوق النقدي العربي) ، وليس كلمة النقد .

(المترجم)

عندما ينهار الدولار

كتب السيد (بواسونا) هذه الآراء المقلقة^(٣٢) : « لم يشهد عالم المال وضعاً مماثلاً لوضع الدولار ، إنه يهبط بهدوء ، سواءاً في المصافق المالية أو في أسواق الصرف . وانعكاس الاتجاه دوماً حاداً لأن الكمية المتداولة منه وفيرة جداً ، ولأن توظيفها لا يكلف شيئاً ، ولأن كل ذلك يمكن أن يحدث في وقت واحد . إن الضربة القاضية لآتية » .

ونقرأ أفكاراً تعبر عن مخاوف مشابهة لدى السيد (فولكر) رئيس المصرف المركزي للولايات المتحدة الذي قدر أن من واجبه توضيح الأمر للرأي العام . قال : « استقرار قيمة الدولار والأسواق المالية في هذا البلد أصبح رهينة تتلاعب بها أحداث تفرض علينا من الخارج » . وقال : « إننا نتلاعب بمستقبل الدولار على طريقة لعبة القمار الروسية » . إنه من الصعب تصور تحذير يذهب إلى أبعد من ذلك . ونعتقد مع آخرين أن رئيس المصرف المركزي للولايات المتحدة قانع شخصياً أن تدخلاً منسقاً لأهم المصارف المركزية يعتبر ضرورياً لمنع تدهور سعر الدولار في أسواق الصرف ، في حال حدوثه طبعاً . ومن المعروف أنه حول هذه النقطة يختلف مع رئيس الولايات المتحدة السيد (رهفان) . وهكذا فإنه في الشهر الثاني من عام ١٩٨٥ صرح رئيس الولايات المتحدة أنه يستبعد فكرة التدخل الرسمي والقوي في أسواق الصرف ، الأمر الذي أدى إلى أن يهب سعر الدولار (ارتفع بنسبة ٧,٢٪ على المارك خلال الفترة ٤ - ٢٥ شباط / فبراير / من العام المذكور) . أما على مدى عام ، (فبلغت نسبة الارتفاع ٣٧٪) . فما كان من رئيس المصرف المركزي السيد (فولكر) إلا أن سارع وصرح علناً « إن عجز ميزانية الولايات المتحدة ، وكذلك العجز في ميزان المدفوعات الجارية ، يمكن لهما أن يؤديا إلى فقدان الثقة بالدولار وأن التدخلات الرسمية الفعالة والقوية تكون حثيئة مفيدة » .

بدأت عقب ذلك حملة واسعة النطاق من التدخل المنسق من قبل أهم المصارف المركزية واشترك بها المصرف المركزي للولايات المتحدة (فرع نيويورك) . وهكذا فإنه في يوم واحد ، السابع والعشرين من الشهر الثاني من العام المذكور ، هبط سعر الدولار بنسبة ٥٪ بالنسبة للمارك ، وتراجعت منذ ذلك الوقت العلاقة بين الدولار والمارك بدرجات محيرة بحيث أن سعر صرف الدولار

(٣٢) أنظر العدد ٢٦٠ لعام ١٩٨٥ من مجلة Expansion التي تصدر في باريس .

أصبح أقل من ٣ / ماركات في التاسع عشر من الشهر الرابع. ومن ثم، واعتباراً من التاسع من الشهر الخامس، استقر سعر الصرف بين العمليتين فيما بين ٣٠٣ و ٣١٠ مارك للدولار.

لنستخلص من ذلك أن رئيس المصرف المركزي الأمريكي شديد الانشغال بإمكانية تدهور غر مراقب في قيمة الدولار. وأن اعتقاده لجازم، في حال حدوث ذلك، بضرورة تدخل منسق من قبل المصارف المركزية، وأن يكون تدخلاً فعالاً ومجدياً. وقد تفادى، في الوقت ذاته، كل مجابهة علنية مع البيت الأبيض، لأن أي نزاع من هذا النوع وفي هذا المضمار من شأنه تعقيد الأمور. ويعتبر فرع المصرف المركزي الأمريكي في نيويورك مكلفاً بالقيام بعمليات الصرف مع الخارج. وقد سمي السيد (كوريغان Corrigan) لقيادة هذه العمليات، وهو مقرب جداً من السيد رئيس المصرف. وبذلك فإنه هياً الأجواء، ومهد السبيل للتدخل حين تستدعي الضرورة ذلك. وكما رأينا، فإنه لم يتردد بالتدخل في الخامس والعشرين من الشهر الثاني.

ونستخلص أيضاً أنه إذا اضطربت أسواق الصرف بصورة حادة بالنسبة بالدولار، فإن تدخلاً منسقاً سيم، وسيكون فعالاً. سيؤدي هذا التدخل إلى هبوط مراقب للدولار، ومتدرج، منتقلاً من مستوى شبه محدد أو ثابت، كذلك الذي تحقق خلال شهرين من التدخل، إلى مستوى أقل.

ولنتقل الآن إلى كلام أعم. فمن المعروف في القضايا الدولية أنه يجب إنقاذ ماء الوجه بالنسبة لجميع الأطراف. لذا لن نضع المبادئ التي تحددت في اجتماع (جامايكا) التي أتينا على ذكرها موضع تساؤل. ولن يكون هناك من طرف خاسر وآخر منتصر علناً. ولكن أسعار الصرف، من الناحية العملية، ستكون أكثر استقراراً، وستجذب ببطء أكبر، متوصلة إلى المستوى الاقتصادي الذي سيمكن الولايات المتحدة من امتصاص عجز ميزان مدفوعاتها الجارية، وبلدان أوروبا الغربية من استعادة معدل تنمية أكبر.

إلا أن هناك (مثلاً) ثالثاً على الساحة النقدية الدولية، هو اليابان. وقد برهن هذا البلد خلال السنوات الأربع الماضية أنه يمكن الانتفاء بالكلام لنظام تعويم أسعار الصرف، والعمل عملياً على مراقبة تذبذب أسعار الصرف. وكنا أشرنا في الفصل السادس أنه خلال الفترة ١٩٨٠ — ١٩٨٤ كان السعر الأعلى للين بالنسبة للدولار يساوي، كوسطي فصل، ٢١٠ / ينأ للدولار الواحد. وأن السعر الأدنى / ٢٥٠ / ينأ. أي بنسبة فارق ٧٧٪ عن السعر المركزي للصرف الذي تدور حوله التذبذبات. وكان السعر الأعلى للمارك، خلال الفترة ذاتها، بالنسبة للدولار يساوي ١٨، والسعر الأدنى يعادل ٣١ مارك مقابل الدولار. أي بنسبة فارق ٢٦٪ عن السعر

المركزي. إنها الطريقة اليابانية في معالجة الأمور ، والتي يمكن تصورها في إدارة أسعار الصرف بين عملات النظام النقدي الأوربي والدولار .

إن العودة لنظام ثبات أسعار الصرف لا تستوجب اجتماعاً موسعاً من نوع اجتماع (بريتون — وودز) إذ من شأن هذا النوع من الاجتماعات الواسعة والعلمية أن ييؤء بالفشل . والحل البديل هو أن هناك ثلاث عملات (أو مجموعة من العملات) هامة في العالم هي : الدولار ، الين ، عملات النظام النقدي الأوربي . أما بقية العملات فتربط بصورة مباشرة أو غير مباشرة بواحدة من هذه العملات الثلاث . فهناك إذن ثلاث علاقات صرف يجب إيجاد الاستقرار فيما بينها ، وأن اثنتين فقط مستقلتان من أصل علاقات الصرف الثلاث . إن أحد أقطاب هذه العلاقة ، اليابان ، يخفف ما أمكن من تذبذب العلاقة بين الين والدولار دون معارضة ظاهرية من قبل الولايات المتحدة . والقطب الثاني ، من نيويورك ، يقرر في حال الضرورة أن يتدخل بالاتجاه ذاته لتضييق تذبذب العلاقة بين الدولار وعملات النظام النقدي الأوربي . إنها لشروط كافية تقريباً للعودة إلى استقرار أسعار الصرف . ولا بد للقطب الثالث ، أوروبا ، ونجاء الأخطار المحدقة من جراء استمرار نظام تهويم أسعار الصرف ، من أن يساهم بشكل فعال ، ولكن بصمت ودون ضجيج . ولعل الاجتماعات الشهرية لحكام (محافظي) المصارف المركزية للدول الغربية في مدينة (بال) في سويسرا مقر (مصرف التسهيلات الدولية) أن تكون المكان الملائم والمثالي للمناقشات المغلفة والتي تكون عادة على أرفع قدر من العمق والتقنية .

وما دام قد صبح أثناء المسيرة ، فيمكن تصور أن المسؤولين في نيويورك وطوكيو وفرانكفورت يواصلون السعي نحو الهدف في استقرار أسعار الصرف ، مدفوعين بالنجاحات التي حققوها . وهكذا يتوصل العالم ، دون أن يعرف كيف تم ذلك ، إلى العيش في ظل نظام أسعار صرف أكثر استقراراً .

ملحق

— ١ —

قرار الثاني والعشرين من الشهر التاسع لعام ١٩٨٥

كان الواحد والعشرين من الشهر التاسع من عام ١٩٨٥ يوم سبت ، أي أول يوم من العطلة الأسبوعية ، وفي وقت متأخر من مساء ذلك اليوم ، تناقلت (التللكسات) نص بيان يعلن أن وزراء المالية للبلدان ذوات أعلى إنتاج داخلي غير صافي في العالم (الولايات المتحدة الأمريكية ، اليابان ، ألمانيا الاتحادية ، فرنسا ، المملكة المتحدة) سيجتمعون في اليوم التالي في نيويورك . لم يمر الخبر أية ضجة . فقد اعتاد الناس على مماع اجتماعات الوزراء ، بحيث أخذوا يخلطون بينها لتعدددها . سيجتمعون إذن يوم الأحد ، أي ليس هناك من صحف تصدر . كذلك فإن أجهزة الاعلام الأخرى لا تعطى في ذلك اليوم خبراً إلا على سبيل الذكر . ضمن إطار هذا الجو بدأ اجتماع الثاني والعشرين من شهر أيلول / سبتمبر / لعام ١٩٨٥ في فندق بلازا في نيويورك . لم يلفت نظر أحد ، حتى من المتبعين .

نقل إن الذين كانوا على علم بهذا الاجتماع بلغ عددهم حوالي عشرين شخصاً في العالم . أي الوزراء ومستشاروهم ، ورؤساء السلطات النقدية أو المصارف المركزية . كان هؤلاء على علم أن وزير الخزانة الأمريكي السيد (جيمس بيكر James Baker)^(١) الذي سمي لهذا المنصب في الشهر الثاني

(المترجم)

(١) أصبح وزيراً للخارجية في ظل رئاسة (جورج بوش) .

من العام المذكور أخذ يرسل مبعوثيه إلى زملائه في البلدان المذكورة. جرى ذلك كله في منتهى السرية التي اعتبرت الشروط الأساسي لنجاح مشروع (بيكر): اجتماع مفاجئ، بتاريخ جرى اختياره بعناية، يقتصر على الأشخاص المذكورين، ينشر في آخر النهار بيان مختصر توضع صيغته خلال الاجتماعات التمهيدية. بيان يتميز، في الوقت ذاته، بالدقة وعدمها. ولكن يقابل ذلك تسريبات منتظمة توضح النواحي الغامضة فيه. كان الإخراج متقناً لإيهام الرأي العام والتأثير عليه، وبالدرجة الأولى التأثير على المتعاملين في أسواق الصرف، وذلك بإقناعهم أنه هذه المرة هناك إرادة مشتركة لدى (الكبار) يقطع خطط ارتفاع سعر صرف الدولار الذي استمر لسنوات محس.

من المؤكد أن المفاوضات التمهيدية لم تكن سهلة. فباريس وطوكيو كانتا مفتحتين للمناقشات ومضمونها منذ البداية، في حين أن لندن وبون كانتا في حالة من التردد، ولفترة طويلة. كنا ذكرنا في المقطع الأول من الخلاصة أن التدخلات في أسواق الصرف لا تؤثر على المتعاملين في هذه السوق، فضلاً عن أنه لا فائدة منها، إن لم نقل إنها ضارة. ذلك أن حركة انتقال رؤوس الأموال هي على درجة من النشاط بحيث لا يمكن للتدخل في السوق المذكورة أن يوقف تدفقها. كانت قدرة الوزير (بيكر) — كذلك كان يؤيده (فولكر) في ذلك الوقت — البارة هي في تمكنه من الوقوف ضد هذا التيار من الأفكار السائدة والتي كان الجميع يسلم بها. إضافة إلى تمكنه من إقناع رئيس الولايات المتحدة بموقفه، وهو الأمر الذي لم يكن سهلاً. كما أتقن رسم خطته وأخرجها دون تعرضها لعقبات تذكر. وهكذا فإنه عندما تناقلت (التلكسات) مضمون البيان الذي أعلن في وقت متأخر من بعد ظهر يوم الأحد، وقع موقع الصاعقة والذهول في العالم. ذلك أنه تضمن ثلاث نقاط أساسية تعبر عن تغيرات جوهرية في موقف الولايات المتحدة:

- ١ — فحتى ذلك التاريخ، من أقوال رئيس الولايات المتحدة ذاته، كان ارتفاع سعر صرف الدولار إنما يرمز إلى قوة الاقتصاد الأمريكي. أما الآن، فقد تم الاعتراف أن هذا الارتفاع إنما هو أحد أسباب العجز في الحسابات الخارجية لهذا البلد.
- ٢ — حتى ذلك التاريخ، كانت الفكرة السائدة أن نجاح سوق الصرف أمراً مؤكداً، ولا يمكن الطعن فيه. كانت حجة أصحاب المدرسة النقدية، ولدى المقررين من رئيس الولايات المتحدة، نقول: «أين هو المبرر الذي يمكن بموجبه نقد آلية هذه السوق، وهل من الممكن العثور على حجج تعارض إجتاع الصياغة والمتعاملين فيها؟». أما الآن، فقد تم الاعتراف أن هذه السوق قد فقدت أو أضعفت منذ عدة شهور صلتها وروابطها

بالحقائق الاقتصادية الأساسية. وتعبير (الأساسية)، الذي كان يستعمله هؤلاء الصيافة والمتعاملون، إنما كان المقصود به العجز والفوائض التي بلغت أرقاماً مرتفعة جداً منذ عام ١٩٨٤ .

٣ — حتى ذلك التاريخ، كان يعتبر هذا الخلل أو عدم التوازن في الحسابات الخارجية استجابة للأفضليات المشروعة من قبل المتعاملين في حقل الحياة الاقتصادية في اختيارهم للسلع التي يشترونها والعملات التي يفضلونها لتوظيف سيولتهم النقدية . والتصرف الحر هؤلاء المتعاملين هو دوماً الحل الأفضل . أما الآن، فقد تم الاعتراف بأن عدم التوازن هذا إنما هو أحد أسباب الصعوبات التي يواجهها الاقتصاد العالمي .

لنقل إنها نادرة في التاريخ أن تلجأ الحكومة ذاتها إلى تغيير سياستها الاقتصادية التي ترتكز عليها سياستها العامة بمئة وثمانين درجة . إن ماتم الإعلان عنه في الثاني والعشرين من الشهر التاسع من عام ١٩٨٥ لحدث تاريخي فريد من نوعه . فالبارحة، كانت العقيدة السابقة هي القاعدة الذهبية، هي المبدأ الذي يؤمن به الجميع . واليوم، تترك هذه العقيدة، هكذا، تركاً شبه تام . ومن هذه الزاوية، فإن ما أحدث يتجاوز تاريخ النظام النقدي الدولي . إنه إنعطاف في تاريخ الفكر الاقتصادي للعالم الغربي . حقاً إن البيان المشار إليه، وكذلك تصريحات وزير الخزانة الأمريكي، لم ترد فيهما كلمة (التدخلات) . على العكس، فالبيان يعدد بالتفصيل لكل بلد أن يختار الإجراءات الاقتصادية التي يراها مناسبة له : الاستمرار في سياسة ضغط الانفاق العام أو فرض قيود تقييد على الموازنة، نهادة عوامل تحرير الأسواق المالية وحركات تنقل رؤوس الأموال ... إلخ . وهذا من بقايا تردد موقف كل من ألمانيا الاتحادية والمملكة المتحدة في هذا المجال لدى المفاوضات التي جرت خلال الصيف . ولكن التغيرات والتبدلات التي تم التوصل إليها خلال الاجتماعات إنما أشارت إليها التصريحات الرسمية وشبه الرسمية للوزراء . فعندما سفل مثلاً الوزير الفرنسي السيد (بيير بيريغوفوي Pierre Bérégovoy) عن التدابير التي من شأنها تبديل اتجاه وآلية أسواق الصرف أعجاب : « هذا ما لم يتضمنه البيان، ولكنه كان موضع مساجلاتنا ومناقشاتنا طيلة وقت الاجتماعات » . وفي صباح يوم الاثنين، أعلنت السلطات النقدية الأمريكية أنها على استعداد للتدخل في أسواق الصرف، حتى « لو لم تعرض هذه الأسواق لتطور فيه خلل أو غير منتظم » . وهذا موقف حاسم مما كان محظراً الكلام فيه . ذلك أن « التدخلات فقط لدى تعرض أسواق الصرف لتطور غير منتظم » كانت العنصر الذي تتمسك به السلطات النقدية الأمريكية والألمانية للتدخل بأقل قدر ممكن .

طلعت صحف صباح يوم الاثنين في الولايات المتحدة وأوروبا مشيرة إلى تغير الاتجاه في موقف الولايات المتحدة، ولكن الشكوك مازالت تساور تعليقاتها. ذكرت صحيفة (هيرالد تريبيون) تصريحاً للسيد (مارتان فلدستين Martin Feldstein)، وهو الرئيس السابق للمستشارين الاقتصاديين للرئيس (ريغان). اعترف أن حل مشكلة العجز الخارجي لحسابات الولايات المتحدة يكمن في تخفيض قيمة الدولار. ولكنه تساءل: «أيمكنني جمع خمسة أشخاص في غرفة لانجاح عملية تخفيض قيمة الدولار بدرجات معتدلة؟ والجواب طبعاً هو أنكم لا تستطيعون تحقيق ذلك. you really can't». يفهم من هذا التصريح أن أصحاب المدرسة النقدية وأنصار نظام تعويم أسعار الصرف لم يستسلموا. كان موقفهم دوماً أن الفشل حليف التدخلات من قبل المصارف المركزية، وأن الناس المسؤولين يقفون عاجزين أمام (قوى السوق وآلياتها). فما محاولة الثاني والعشرين من الشهر التاسع التي أتينا على ذكرها إلا من باب العبث والتفاهة.

ولكن مسيرة الأحداث وضعت توقعاته في موضع الخطأ. فقد كان يوم الاثنين يوم إجازة في طوكيو وكانت سوق الصيفة مغلقة. أما المتعاملون في أوروبا فقد مارسوا نشاطهم الاعتيادي دون تعرضهم لردود الفعل اليابانية. وأظهر التعامل انخفاض هام في سعر صرف الدولار تجاه بقية العملات الهامة وذلك دون تدخل المصارف المركزية: ٦٪ كانت نسبة الانخفاض تجاه العملات الأوروبية، وأقل بقليل تجاه الين. لم يشهد عالم الصيفة فوارق بهذه الدرجة خلال عمل يوم واحد منذ آذار / مارس / عام ١٩٧٣.

بعد مرور تسعة شهور على إعلان بيان الثاني والعشرين من أيلول / سبتمبر / عام ١٩٨٥، بلغت نسبة هبوط سعر صرف الدولار تجاه المارك والدولار تجاه الين خلال الفترة من التاريخ المذكور وحتى الثلاثين من حزيران / يونيو / من عام ١٩٨٦ أكثر من ٣٠٪ بقليل. إن أسواق الصرف والنقد شديدة الحساسية، لذا فإن رد الفعل كان (الشراء المفرط)، حسب التعبير الذي استعمله الصيغيون، للمارك والين. كان رد الفعل النفسي هذا يقلب اتجاه السوق مدروساً بعناية من قبل وزير الخزانة الأمريكي، وهو الأمر الذي لم يدرك أباعده (فلوشتين) والأنصار من مدرسته. حقاً إن هذا الاتجاه الجديد لا يعني بالضرورة أن بعض المتعاملين في أسواق الصرف والنقد قد اقتنعوا أنه سيكون هناك تدخل فعال، وأن ارتفاع سعر صرف الدولار الذي بدأ منذ منتصف الشهر السابع سيستمر، وأنهم سايروا اتجاه الارتفاع وإن كان هذا سعرهم لخسائر كبيرة إن لم تكن عملياتهم مغطاة. ولكن الاتجاه الجديد في سياسة الولايات المتحدة بخصوص هذا الأمر كما أعلنته عناوين

وتعليقات الصحف الصادرة يوم الثلاثاء في الرابع والعشرين من الشهر التاسع هو (أن التحذير قد أعلن وجمع)، وأن (أسواق الصرف أخذت علماً بقرار الخمسة). كان الأثر بالنسبة للبعض أكثر من تحذير، وأن الذين لم يتعرضوا للخسائر أخذوا يحسبون مقدار ما تجنبوه منها. والخلاصة أن الأوساط المصرفية، وخاصة الصيفية، تتميز بالذاكرة الراسخة التي تنفذ إلى اللا شعور وتركن فيه. ولعل هذا من الأسباب أن مناورة الثاني والعشرين من أيلول / سبتمبر / التي ما زلنا نكررها سيكون لها تأثير مستمر على تطورات أسواق الصرف.

أما عن انعكاس البيان المذكور على أسواق التعامل بالنقد والصرف، فالذي لوحظ أن الأطراف التي كانت تضغط لرفع سعر صرف الدولار قد اختفت تماماً من هذه الأسواق. وبذلك فإن اتجاه الأسعار في الأسواق المذكورة كان اتجاهاً واحداً، وذلك للأسباب التي سبق لنا شرحها (أنظر التحليل النظري لنظام أسعار الصرف العائمة)، وهذا الاتجاه تمثل بانخفاض سعر صرف الدولار، وارتفاع سعر صرف البين والعملات الأوربية. سيكون من المحل تتبع مراحل تطور هذه الأسعار في الأسواق منذ العشرين من أيلول / سبتمبر / وحتى وقتنا الحاضر. ولكن إذا ألقينا نظرة على المنحنيات البيانية التي تسجل هذا التطور نجد اتجاهاً حاداً نحو الارتفاع لكل من المارك والين، وهما عملتان من الملازم تتبع تطورها بشكل خاص، يتبعه اتجاه نحو الارتفاع على مراحل أو على درجات ولكن ببطء. كذلك فإن بعد الارتفاع الحاد الذي تلى الإعلان عن البيان المذكور، عاد الارتفاع لأن يكون معتدلاً في بداية الشهر العاشر وحتى العشرين من الشهر الأول من العام التالي. فالارتفاع كان بطيئاً إذن خلال فترة الثلاثة أشهر ونصف هذه، على أنه كان يدور وسطياً حول سعر صرف مركزي كما يلي:

$$١ \text{ دولار} = ٢٥٠ \text{ ماركاً}$$

$$١ \text{ دولار} = ٢٠٠ \text{ ينأ}$$

$$١ \text{ مارك} = ٠.٨٠ \text{ ينأ}^{(٢)}$$

(٢) إن العلاقات الثلاث في أسعار الصرف الكافية لنقل صورة أسواق الصرف في العالم الغربي ليست بالطبع مستقلة عن بعضها البعض. فكل سعر يستخلص من السعيرين الآخرين، وذلك دون إهمك من التأكيد أن علاقتين محددتين تلبان دوراً محلاً والعلاقة الثالثة تكون معدلة. وما هنا إلا تطبيقاً لقانون العلاقات بين ثلاثة أسعار الصرف لـ (Cournot).

كان الرأي السائد خلال تلك الفترة أن هذه الأسعار هي التي كانت موضوع مداولات الوزراء الخمسة قبل صدور البيان . ولكن هذه النظرة خاطئة بدون شك . إذ أن هؤلاء قالوا واستمروا على التصريح أنه لا تتوفر بين أيديهم أهداف محددة فيما يتعلق بأسعار الصرف . وتبنت التطورات التالية صحة أقوالهم .

ففي الثامن عشر والثاسع عشر من الشهر الثاني لعام ١٩٨٦ عقد الوزراء الخمسة مجدداً اجتماعاً في لندن . لم يصدر بيان عن الاجتماع هذا ، ولم تنشر الصحافة إليه إلا عرضاً . على أنه في اليوم الثاني للاجتماع أعلنت كل من السلطات الأمريكية والسلطات اليابانية ، كل واحدة على حدة ، أن انخفاضاً جديداً للدولار مقابل الين (لن يكون أمراً غير ملامح أو في غير محله ووقته) . ولا يعتبر هذا التصريح بغريب عن المسؤولين الأمريكيين : إذ كان الجميع على علم بالمفاوضات القاسية وشبه المستمرة بين واشنطن وطوكيو . فقد تم الاتفاق الإزدي ، كما قيل وأعلن ، بين الطرفين على أن تحدد اليابان من صدارتها إلى الولايات المتحدة ، وخاصة فيما يتعلق بالسيارات والتجهيزات الالكترونية . كذلك فإنها ضغطت من أجل جعل اليابان يخفف من القيود في نظامه المالي (أنظر المقطع الثالث من الفصل السادس : تحليل نظري لأسعار الصرف العالمية) . ولم تكن محاولة الولايات المتحدة إقناع اليابان بعدم الاعتراض على رفع قيمة الين بنقاط إضافية مقابل الدولار إلا أحد العناصر في المفاوضات التي كانت على درجة كبيرة من الصعوبة والتعقيد ، وتناولت بمجمل العلاقات الاقتصادية . ولكن المفاجأة كانت في أن الطرف الياباني تساهل في نهاية المفاوضات فيما يتعلق بهذا العنصر بالذات ، أي سعر الصرف من المحتمل أن تكون الولايات المتحدة قدمت تنازلات في مجالات أخرى . ذلك أنه في إطار المفاوضات بين هذين الطرفين ، كان كل منهما يملك أوراقاً هامة ورئيسية . وبالمقابل ، كانت مصالحهما على درجة كبيرة من التداخل والتشابك بحيث أن الشريكين المتنافسين ، كما يقول (ريمون آرون) ، كان محكوماً عليهما أن يتفاهما .

احتلت التنازلات اليابانية ، فيما يتعلق بموضوعنا هذا ، مكاناً مرموقاً من الدعاية المدروسة التي تذكرنا بالمهارة التي استعملت في الثاني والعشرين من أيلول / سبتمبر / كما شرحناها . وهكذا فإن وزير المالية الياباني ، وهو شخصية سياسية هامة ، أدخل في اليوم التالي في واشنطن بتصريح متوازن مضمونه مع كلماته لصحيفة (الواشنطن بوست) . فنصدما سئل : « هل سيستمر اليابان في المحافظة والدفاع عن سعر تعادل متقي ين مقابل دولار واحد كما فعل منذ شهر تشرين الأول / أكتوبر /

الفات ١٩ ، أجاب الوزير بالنفي ، ورفض في الوقت ذاته أن يعطي أي رقم تعتبره السلطات اليابانية ذات العلاقة حداً أقصى لارتفاع قيمة الين .

أدت تصريحات الوزير الياباني إلى أن قفز سعر صرف الين ، بعد شهر ، أي في العشرين من شباط / فبراير / إلى ١٧٨ / ينأ للدولار الواحد . ولحق المارك هذا الارتفاع المتسارع ، ولكن بإيقاعات أقل سرعة . ومرت فترة من الهدوء النسبي (٢٠ شباط — ١٥ نيسان / فبراير — أبريل /) عاود بعدها كل من الين والمارك إلى الارتفاع حتى أصبح الدولار يساوي على التوالي / ١٦٠ / ينأ و ٢١٥ ماركاً . على أن القيمة الجديدة هذه (٢١٥ مارك للدولار) ظلت بعيدة جداً عن الرقم القياسي التاريخي حين كان الدولار يساوي ١٧٥ ماركاً في نهاية عام ١٩٧١ (وكان الدولار يعادل أربع فرنكات فرنسية) . وبالمقابل ، فقد كان تعادل الدولار بـ / ١٦٠ / ينأ يشكل حداً أقصى لم يسبق أن بلغه .

هذا ، واعتباراً من منتصف الشهر الرابع دخل عالم أسعار الصرف مجدداً مرحلة من الاستقرار فيما يتعلق بعلاقات أسعار الصرف الثلاثية للعملة الرئيسية ، وذلك على الوجه التالي :

$$\begin{aligned} ١ \text{ دولار} &= ٢٢٥ \text{ ماركاً} \\ ١ \text{ دولار} &= ١٦٧ \text{ ينأ} \\ ١ \text{ مارك} &= ٧٤ \text{ ينأ} \end{aligned}$$

يلاحظ مما تقدم أنه بعد أن استمر المارك يعادل / ٨٠ / ينأ لفترة طويلة ، فإن علاقة أسعار الصرف بين أوروبا واليابان تطورت بصورة واضحة في اتجاه تحسن قيمة صرف الين وتراجع قيمة صرف عملات النظام النقدي الأوروبي . ومن السهولة يمكن تفسير ذلك : فارتفاع قيمة صرف الين بالنسبة للدولار كانت أسرع من قيمة صرف المارك بالنسبة للدولار كما ذكرنا . وهذا تطور يحتر لصالح أوروبا ويمكن له أن يحسن المبادلات التجارية لصالحها .

والأمر الذي يجب استخلاصه هو أن الولايات المتحدة الأمريكية التي جددت ، منذ أن دخل ساحة المعركة وزير خزانها السيد (بيكر) ، سيادتها على الصعيد النقدي الدولي ، كانت تهدف إلى تخفيض قيمة صرف الدولار بصورة متدرجة ومنظمة . وهذا ما يفسر فترات الهدوء لشهرين أو ثلاثة التي أخذت تتبع ، منذ الثاني والعشرين من شهر أيلول / سبتمبر / عام ١٩٨٥ ، وبصورة دورية ،

اتجاه أسعار صرف العملات الأوربية والعملة اليابانية نحو الارتفاع الحاد مقابل الدولار ، ولكن لمدد قصيرة .

هذا ، ولعل الولايات المتحدة الأمريكية كانت على موعد مع الحظ وحسن الطالع منذ الثاني والعشرين من شهر أيلول المذكور ، ذلك أن سعر النفط قد انخفض . ولكن سواءاً تحدثنا عن الحظ أم لا فإن النجاح التام كان حليف هذا البلد في هذا المضمار . إذ أنه تمكن ، بفضل السياسة التي تبناها والتي أتينا على ذكرها ، من قلب تنبؤات المتعاملين في أسواق النقد والصرف دون أن تتضعضع ثقتهم بحسن مردودية التوظيف بالدولار . وأدى ذلك إلى فشل التقديرات المتشائمة التي ذكرناها (أنظر : عندما ينهار الدولار في خاتمة الخلاصة) .

أما عن إرادة البلد المذكور في أن يبقى سيد الموقف والاستفادة من النجاح الذي حققه بتخفيض قيمة صرف الدولار إلى أدنى حد يعتبر ضرورياً بنظر المسؤولين فيه ، فقد تأكدت بالمواقف التي اتخذها الوفد الأمريكي في قمة طوكيو في السادس والسابع من أيار / مايو / عام ١٩٨٦ .

ولا بد لنا ، قبل استعراض ماجرى في هذه القمة ، من الكلام حول النقاط الأساسية للمشكلة العالمية الثانية في المجال النقدي ، والتي ترتبط بالأولى ارتباطاً جدياً ، ألا وهي مشكلة مديونية البلدان المتخلفة أو بلدان العالم الثالث .

— ٢ —

مديونية العالم الثالث

عرفت نهاية عام ١٩٨٥ حدثاً هاماً لعب فيه وزير الخزانة الأمريكي (جيمس بيكر) ، هنا أيضاً ، الدور الأول .

فبعد أيام من الثاني والعشرين من الشهر التاسع من عام ١٩٨٥ واجتمع وزراء المالية الخمسة في نيويورك كما ذكرنا ، عقد الاجتماع السنوي للصندوق النقدي الدولي في نهاية الشهر المذكور وبداية الشهر الذي تلاه في سيؤول عاصمة كوريا الجنوبية . وكان الحدث الخطاطب الرسمي الذي ألقاه وزير الخزانة الأمريكي ، والذي أشير إليه فيما بعد باصطلاح (مبادهة بيكر) .

إن العنوان الحقيقي لهذه المبادأة هو : (برنامج من أجل تنمية مستمرة) . وهي استجابة إلى الشعور العام الذي تبلور حول ضرورتها منذ منتصف عام ١٩٨٥ . كُنّا أشرنا في الفصل السابع من هذا الكتاب إلى الاستراتيجية التي وضعت مبادئها في الشهر الثامن من عام ١٩٨٢ واستمرت حتى عام ١٩٨٥ والتي بدت أنها أعطت في البداية نتائج مرضية .

فالمصارف الدائنة استفادت من هذه الفرصة الزمنية لتدعم مركزها المالي عن طريق جعل نسبة رأس المال إلى الديون الممنوحة تبلغ معدلات أقل بكثير مما كانت عليه في الشهر الثامن من عام ١٩٨٢ . وهكذا بدت مشكلة ديون العالم الثالث وقد وجدت لها الحلول المناسبة في نهاية عام ١٩٨٤ . ولم تعد المجتمعات الدولية التي كانت تبحث أمرها، كذلك لم تعد المجالات العلمية والصحافة تشير إلى المشكلة إلا عرضاً . واطمأن الرأي العام الدولي ، وتجاوز تشاؤم المتشائمين الذي أقلقوا الأفكار العامة حول هذا الموضوع .

ولكن هذه الطمأنينة لم تدم طويلاً . فمِنذ استعادة الاقتصاد الأمريكي لنشاطه في نهاية عام ١٩٨٢ ، رفع المصرف المركزي معدلات الفائدة للأمد القصير والأمد الطويل خشية عودة التضخم إلى الظهور (أنظر الفصل السابع : الوضع الاقتصادي في الولايات المتحدة) . فالذي أعطي بيد إلى البلدان المدينة ، أي فتح الأسواق أمام صادراتها ، سحب باليد الأخرى عن طريق زيادة معدلات الفوائد . يضاف إلى ذلك أن الأوربيين واليابانيين لم يوافقوا على السير في خطى الولايات المتحدة في سياساتهم التنموية . ذلك أن كل حركة استعادة للنشاط الاقتصادي لا بد لها من الامتداد الجغرافي لكي تقوى وتثبت وتستمر . أما موجة عودة النشاط للاقتصاد الأمريكي فقد تجددت منذ النصف الثاني لعام ١٩٨٤ بسبب إرتفاع أسعار الفوائد وبسبب رفض الأوربيين المشاركة فيها . أدى هذا الوضع إلى تفاقم خطورته عام ١٩٨٥ : فخلال الفصول الثلاث الأخيرة من العام المذكور كانت نسبة النمو في الولايات المتحدة ضعيفة جداً (+ ١.٢ ٪) ، وكذلك في أوروبا واليابان .

حينئذٍ ظهرت عازية المشكلة الحقيقية لبلدان العالم الثالث : وضع سياسي واجتماعي في غاية الغليان بسبب سياسات التقييدات الاقتصادية فيها . بالإضافة إلى أنه لم يكن في الأفق أي شعاع من أمل بتغيير الأوضاع وتحسينها . أدى ذلك إلى شعور المسؤولين في الولايات المتحدة وأوروبا بنقل الكارثة ونتائجها . وما (مبادأة بيكر) إلا محاولة لمواجهة هذا الوضع .

لا يمكن الفصل بين (مبادأة بيكر) هذه ومبادئه التي تقدم شرحها وتعليلها والتي أعلنت عقب اجتماع الوزراء الخمسة في نيويورك في الثاني والعشرين من الشهر التاسع لعام ١٩٨٥ . فالقرار

بالتدخل المنسق للمصارف المركزية الذي اتخذته هؤلاء الوزراء في أسواق الصرف بهدف إلى جعل علاقات الصرف الرئيسية الثلاث (الدولار — الوحدة النقدية الأوربية، الدولار — الين، الوحدة النقدية الأوربية — الين) تتذبذب حتى تبلغ مستويات اقتصادية معقولة ومقبولة. وكان هذا الأمر يمثل بالنسبة لوزير الخزانة الأمريكية العودة إلى معدلات فوائد أكثر انخفاضاً لدرجة تصبح ملائمة لشروط عودة حركة النشاط الاقتصادي والتنمية للبلدان الصناعية.

وهكذا يتم بلوغ، وفي وقت واحد، الهدفين اللذين لتحقيق تطوير حقيقي لوضع بلدان العالم الثالث. يبقى عنصر ثالث وهو إدخال إصلاحات أساسية وبنائية داخل هذه البلدان. والعناية (من مبادأة بيكر) هي إيجاد العلاج لتحقيق الشروط اللازمة لتطبيق هذا العنصر الثالث. فلنذكر الآن إذن الخطوط الرئيسية لهذه (المبادأة):

— تركز (مبادأة بيكر) على حاجة البلدان المديونة للتنمية. فطالما أن توقعات التنمية في هذه البلدان تعتبر هامشية أو غير موجودة، فليس من الممكن أن يطلب من الادخارات الوطنية ولا من المقرضين الأجانب (وبالدرجة الأولى المصارف صاحبة الديون) أن تشر أموالها في مشاريع داخل البلدان. نجد هنا نقداً مطلقاً للاستراتيجية التي أشير إليها أعلاه. من المؤكد أنه لا بد من القيام بإصلاحات، والتخفيف من عدم توازن موازين الحسابات الخارجية، ولكن يجب أيضاً استعادة أو دخول معركة التنمية دون الاعتماد عن الأخذ بسياسة تهدف إلى توازن الحسابات الداخلية والخارجية.

— حتى تاريخ إلقاء خطاب وزير الخزانة الأمريكي في (سيوول) في كوريا عام ١٩٨٥، لم يلعب (المصرف الدولي) أي دور في أزمة الديون. فلابد له إذن من المشاركة والتعاون مع الأطراف التي تعالج هذا الموضوع. وهكذا تبقى مهمة (الصندوق النقدي الدولي) معالجة الأوضاع الاقتصادية ذات الأمد القصير عن طريق اقتراح اتخاذ الإجراءات التصحيحية *ajustements conjoncturels*، اللازمة في مجال الموازنة وتوازن ميزان المدفوعات، بينما يتوجب على (المصرف الدولي) أن يأخذ على عاتقه اقتراح اتخاذ إجراءات تصحيحية بنيانية *ajustements structurels*، أي تتعلق بالبنية الاقتصادية) ضمن إطار خطط لأمد طويل. ومن الناحية العملية يمكن القول أن (مبادأة بيكر) تهدف أن يقوم (المصرف الدولي) (بالتعاون مع المصرف الأمريكي للتنمية) بأن يقدم، خلال ثلاث سنوات، قروصاً لبلدان العالم الثالث المديونة بمقدار تسعة مليارات من الدولارات. تتمتع هذه القروض بشروطين: الأول وليس بجميد ويقضي بأن تخصص القروض بالكامل

تمويل مشاريع تجميعية محددة تكون قد درست بصورة مسبقة دراسة تفصيلية من حيث إنتاجيتها وعائديتها على أساس أكلانها من قبل المصرفين المذكورين ، وأن يتابعها مراحل تنفيذها . أما الشرط الثاني والجديد فيقضي أن تتوقف وترتبط قرارات منح القروض باتخاذ إجراءات إصلاحية وتصحيحية للبنية الاقتصادية التي يجب أن تكون بدورها مدروسة وموافق عليها من قبل المصرف المقرض .

— تقترح (مبادهة بيكر) أيضاً أن تقوم المصارف التجارية في البلدان الصناعية بتقديم قروض جديدة new money بمقدار ٢٠ / مليار دولار (أي بما يؤمن تسديد الفوائد المستحقة على القروض المقدمة) ، وذلك خلال السنوات الثلاث القادمة أيضاً . تضاف هذه القروض إلى القروض التي يقدمها المصارف المذكوران ، وهذا يعني أن القروض الجديدة ستخضع لشروطي الإصلاحات التي أتينا على ذكرها . وتعتبر آخر ، سيكون هناك تمويل مشترك للمشروع التجميعية إلى أن تم الموافقة عليها .

يلاحظ أنه من هذه الناحية يستمر اقتراح (بيكر) في اتباع السياسة التي اتبعت منذ الشهر الثامن لعام ١٩٨٢ : أي الاستمرار بإقراض البلدان المثقلة بالديون . ولكن الأمر الذي يميز القروض الجديدة هذه هي كونها مخصصة حصراً لتمويل مشاريع تجميعية محددة يوافق عليها (المصرف الدولي) وتخضع لإجراءات تتعلق بتطوير البنية الاقتصادية في الأمد الطويل .

على أن (مبادهة بيكر) هذه لم تلق القبول لا من جهة المصارف الدائنة التي لا تريد أن تزيد من مخاطر الدائنة بتقديم قروض جديدة ، ولا من جهة البلدان المدينة التي ستري نفسها تخضع للشروط التي سيفرضها (المصرف الدولي) والتي ستضاف إلى الشروط القسرية التي يفرضها الصندوق النقدي الدولي . ومع ذلك فإن هناك عاملاً يعمل لصالح خطة وزير الخزانة الأمريكي : وهو ضرورة الاتفاق والتفاهم بين جميع الأطراف ، وذلك بدلاً من الخوف والتخوف من نشوء خلافات وصراعات علنية أمكن تجنبها بصعوبة منذ الشهر الثامن من عام ١٩٨٢ .

لا بد لنا هنا من أن نضيف بضعة أسطر بخصوص الانخفاض الحاد في سعر النفط والمنتجات المكررة والذي حصل في نهاية عام ١٩٨٥ (انخفض سعر النفط الخفيف لبحر الشمال من ٣٠ / دولاراً في الشهر الحادي عشر إلى ١٢ / دولاراً في الشهر السادس) . أدى هذا الانخفاض إلى تزايد أعباء المدينة للبلدان النفطية المدينة (المكسيك ، فنزويلا ، نيجيريا ، أندونيسيا) . والشعور الذي ساد هو أن المكسيك لا يعرف مصيره في اليوم التالي . وكالعادة ، هناك دوماً ترتيبات مالية لإيجاد الحلول الملائمة . على أنه رغم ذلك فإن الأوضاع السياسية والاجتماعية في هذا البلد كانت تزداد

فداحة وبدا وكأنه لا أمل لإيجاد حلول لها . والحل الذي جرى بحثه هو المحافظة على الوضع القائم حتى عودة أسعار السوق النفطية إلى ما يقارب وضعها السابق ، وهو أمر لا مفر منه في وقت قصير ، ولكن لم يكن من الممكن تحديد هذا الوقت .

وبالمقابل ، تحسنت بشكل ملحوظ أوضاع البلدان المتخلفة المستوردة للنفط . فقد استفادت هذه البلدان ، في الوقت ذاته ، من انخفاض فواتير أسعار النفط ، من انخفاض معدلات الفوائد في البلدان الصناعية المتقدمة ، انخفاض ناجم عن هبوط معدلات التضخم . والمثال على ذلك نجده في البرازيل الذي عرف عودة شديدة في نشاطه الاقتصادي دون أن تتدهور حساباته الخارجية . ونجاح البرازيل هذا يؤكد صحة (مبادأة بيكر) : فالتنمية الاقتصادية هي سبيل لبلدان العالم الثالث للتخلص من مشاكل المديونية^(٣) .

— ٣ —

قمة طوكيو

(٦ - ٧ أيار / مايو / ١٩٨٦)

جمعت القمة هذه رؤساء دول ورؤساء وزراء لسبعة أقدر وأهم طاقات اقتصادية في العالم

(٣) تتضمن خطة جيمس بيكر الثالث وزير خزانة الولايات المتحدة زيادة كبيرة في تمويل ١٥ دولة من دول العالم الثالث والأكثر مديونية وذلك بهدف تخفيف عبء المديونية عليا . ولم تظهر الخطة كيف سيحقق ذلك بصورة فعالة . ولقد أعلن بيكر خطته خلال الاجتماع السنوي لمجلس محافظي الصندوق النقد الدولي في سيؤول (كوريا الجنوبية) عام ١٩٨٥ . وذكر رويون برود أحد كبار موظفي وزارة الخزانة الأمريكية آنذاك والذي ساهم في وضع الخطة بأنها لم تكن جديدة وأن عناصرها قد جمعت بسرعة خلال جلسات فطور بين وزير الخزانة ومحافظ المصرف المركزي الأمريكي آنذاك بول فولكر ، وإنما لم تكن سوى محاولة إعلامية أمريكية للحيلولة دون انتشار الحل الذي أعلن رئيس جمهورية بورتو أن جارسيا تطبيقه لبرود وذلك لمعالجة أزمة عبء الدين العام الخارجي وتتضمن الحل الذي أعلنه جارسيا بأنه سيخفض من جهته وبشكل منفرد تسليد أعباء ديون بلده للمصارف الخارجية . أنظر العدد بتاريخ ٢٨ أيلول / سبتمبر / من صحيفة (نيويورك تايمز) . Robin Brod: Hou about a real solution to third World Debt. New-York Times sept.28.1987.

— في محاضرة ألقاها السيد بول فولكر ، الرئيس السابق للمصرف المركزي للولايات المتحدة ، قال : إن مشروع بيكر لدعم وتنشيط الفعالية الاقتصادية في البلدان النامية قد فشل ، ولكن لم يطرح بدليل عنه حتى اليوم .

صحيفة Herald Tribune ١٧ / ١٠ / ١٩٨٨ .

(الترجم)

الغربي (الولايات المتحدة، ألمانيا، فرنسا، إنكلترا، إيطاليا، كندا). لم يكن موضوع جدول أعمالها لا القضايا الاقتصادية ولا مشاكل أسعار الصرف، بل تركز الاهتمام على معالجة أمور الإرهاب الدولي، والغارة الأمريكية على ليبيا، وكارثة (تشير نوبل) ومع ذلك صدر عنها بيان اقتصادي مطول تتميز مسطوره بالرضى الذاتي ونوع من التحذير حول (القضايا الصعبة التي لم نجد حلاً والتي يمكن لها أن تعرق مسيرة التنمية). ذكرت واحدة من هذه القضايا بصراحة: «عدم الطمأنينة التي مازالت قائمة حول تطور أسعار الصرف في المستقبل». وخصص الجزء الأخير من البيان لمعالجة أمور أسعار الصرف. ولكنه جاء غمياً للآمال. فمن ناحية زاد عدد بلدان القمة من خمسة إلى سبعة (بإضافة كندا وإيطاليا). ومن جهة أخرى نجد إدخال ضوابط جديدة مستغربة: (بالمراقبة متعددة الأطراف لأقتصاديات بلدان العالم الغربي)، وذلك على أساس انتقاء ثمانية مؤشرات اقتصادية تكون موضع المراقبة من قبل جميع الأطراف «معدلات نمو الانتاج الوطني غير الصافي، نسب التضخم، نسب البطالة، عجز الموازنة، وضع الميزان التجاري، وضع ميزان المدفوعات الجارية، معدل زيادة الكتلة النقدية، الاحتياطيات من العملات الأجنبية».

كان من المستغرب، ولم يكن من المنتظر من قمة تجمع رؤساء دول وحكومات أن يأتي بيانهما على هذه الدقة من تعداد المؤشرات الاقتصادية التي ستكون موضع المراقبة. فعل دقة التعداد، كان التقييم مبهماً لهذه المجموعة من المؤشرات. لذا فإن الإنطباع العام من هذه التفاصيل كان خيبة الأمل. ولم يكن من الممكن تصور طريقة أكثر رعونة وحمقاً بإغراق السمكة. وكعادته، لخص تقرير (مصرف التسويات الدولية) بكلمات قليلة، ولكنها نفذت إلى جوهر الموضوع واستنفذت أبعاده: «إن القمة الاقتصادية التي اجتمعت في طوكيو في الأول من أيار / مايو / لم تقدم الإنضاح أن المجتمعين كانوا مجتمعين وعلى استعداد على هذا المستوى بدعم الدولار».

من الواضح أن البيان أغفل الإشارة إلى الخلافات حول الأمور الأساسية المتعلقة بمعدلات الصرف الواجب معالجتها، وذلك تحت شعار محاولة فيها تجديد ولكنها لا تنفع أحداً. ذلك أن موضوع الرقابة المتعددة الأطراف ومتابعة الأوضاع الاقتصادية والسياسات الاقتصادية هي من المهام التي كانت تقوم بها (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي) منذ حوالي ثلاثين سنة^(٤). والاجتماع

(٤) إن أهداف (منظمة التعاون والتطوير الاقتصادي) كما تم تعريفها في وثيقة إحدائها في الرابع عشر من الشهر الأخير من عام ١٩٦٠ هي ذاتها التي أتى على ذكرها الرؤساء السبعة في بيان طوكيو.

السوي الذي نص عليه البيان لمجموعة السبعة هذه في طوكيو ما هو إلا عملية ازدواجية للاجتماع السنوي لوزراء الدول الأعضاء في (المنظمة) المذكورة .

لذا يمكن التساؤل إذا لم تكن قمة طوكيو الخطوة الأولى نحو الانقلاب الخطير الذي واجهه السيد (بيكر) بعد نجاحه المذهل في الثاني والعشرين من شهر أيلول / سبتمبر / من عام ١٩٨٥ ، وذلك في ميدان أسعار الصرف . ففي ذلك الوقت ، كان هناك اتفاق تام بين وزير الخزانة الأمريكي ورئيس المصرف المركزي السيد (فولكر) . أما اليوم فإن هذا الأخير لا يكلل عن إعطاء الانذارات من مخاطر السياسة الرامية إلى أن يتحقق على مراحل ، كما جرى عليه الأمر في الماضي ، انخفاض جديد في قيمة الدولار . ويؤكد أيضاً أنه لم يكن من الممكن تجنب التضخم الملازم لكل عملية تخفيض هام في معدل الصرف إلا بسبب انخفاض أسعار النفط . ويقدر أيضاً أن النجاح الهام الذي تحدثنا عنه قبل قليل من حيث تخفيف توقعات الصوفيين بارتفاع قيمة الدولار دون زعزعة الثقة في توظيف الأموال في الولايات المتحدة ، لم يكن إلا ظاهرة استثنائية ولا يمكن لها أن تتجاوز حدوداً معينة . أما وزير الخزانة من جهته ، فعل العكس ، أي ظل مثابراً على سياسته التي سبق ونجح فيها ، والرامية إلى رفع قيمة الين الياباني بنقاط أكبر مما تحقق حتى ذلك الوقت .

كان هذا الخلاف داخل الولايات المتحدة بين مسؤولين قهوين في الإدارة أول مؤشر يبعث على القلق . أما المؤشر الثاني فهو الخلاف بين الوزراء الخمسة . وهكذا انتهى (شهر عمل) الإجماع الذي تحقق في الثاني والعشرين من الشهر التاسع الذي تحدثنا عنه مطولاً : فالقوة الذي تضمنه بيان طوكيو كان كافياً لأن يبين ، بكلماته وسطوره البسيطة الساذجة ، لأي درجة كان هذا الخلاف ، وخاصة عندما ننظر إليه من خلال الأحداث التي تجري أمامنا في هذه الأيام . وبالعودة إلى الاجتماع كان الطرفان الألماني والياباني على درجة كافية من الوضوح حين صرحا عشية الاجتماع (إن الين والمارك مرتفعان حالياً بدرجات عالية بالنسبة للدولار) . وأضافا أن علاقتي الصرف القائمة يجب أن تستقر .

وكانت ألمانيا قد وافقت في الشهر الثالث من عام ١٩٨٦ على المشاركة في تخفيض منسق لأسعار الفائدة ، ثم عادت وتراجعت عن ذلك في الشهر الذي تلاه . ثم شاركت اليابان ألمانيا في رفضها عملية الاتجاه نحو التخفيض .

كانت المبادرة الأمريكية في الثاني والعشرين من الشهر التاسع لعام ١٩٨٥ مبادرة شجاعة ، فقد اتخذت بحزم ضد تيار الأفكار التي كانت سائدة ، ولم يكن السير في تطبيقها بالأمر

السهل . ولو لا النظرة الثاقبة ، والبراعة في التطبيق من قبل السيد وزير الخزانة الأمريكي ، لكانت الأوضاع الاقتصادية في الولايات المتحدة وبقية العالم على درجة كبيرة من السوء في أيامنا هذه . وبذلك فإنه تمكن من تفادي شبة كارثة . على أن النتائج الإيجابية لهذه المبادأة قد استنفذت اليوم . لقد تم اتخاذ الخطوات ، بموجب المبادأة ، للعودة إلى زمن الرخاء والبحبوحة ، ولكن الخطوة الأساسية لم يتم تجاوزها . تبدو الأمور وكأن هناك من يمسك بيد اللاعب لدى قيامه بضربة النصر . ففي اللحظة المناسبة للنصر ، تتجمع القوى المضادة لإيقافه .

ونقطة النصر هذه ، والخطوة الأساسية هذه ، هي هنا استقرار أسعار الصرف . من المؤكد أن المصالح الحيوية للبلدان الكبرى ليست منسية . فوزير الخزانة الأمريكي لا يخرج عن ضرورة أن يكون الدولار معادلاً لـ ١٥٠ / بنياً ، وألا كانت المصالح الاقتصادية الأمريكية في حالة ضعف أمام المهاجمين اليابانيين . أما الصناعيون اليابانيون ورئيس الوزراء هناك فيعتقد أنه إذا هبط سعر الصرف المذكور عن ١٦٥ / بنياً للدولار فإن اليابان لن يتمكن من مقاومة المنافسة الاقتصادية القادمة من تايوان ، سينغافورة ، هونك — كونغ ، ألمانيا الغربية ، والولايات المتحدة ذاتها . فالإيطاليون على قناعة أنهم من خلال مشكلة سعر الصرف إنما يرممون مصير بلادهم للقرن الحادي والعشرين ، خاصة مع إمكانية أن تلحق بهم الصين وتستدرك قرناً من التأخر عنهم .

إنه في الحين الذي تقلل فيه النظرية الاقتصادية من دور أسعار الصرف ، فإن الحكومات وموظفيها ، بعد تجربة قاسية امتدت ثلاثة عشر سنة من العيش في ظل نظام تعويم أسعار الصرف ، إنما يتجهون ، على العكس ، نحو زيادة أهمية هذا الدور ، وإلى تأكيد إظهار النتائج السلبية لمعدل صرف منخفض جداً أو شديد الارتفاع .

إنه من الممكن التوصل إلى حل والتغلب على الصعوبات إذا ما قام الصندوق التقدي الدولي بدور تحكيمي كما فعل عام ١٩٧١ ، وإذا ما اتفقت الحكومات الثلاث فيما بينها على تسوية مصالحها المتقابلة (الولايات المتحدة ، ألمانيا ، اليابان) . ولعل السبب في وجه التوصل إلى إيجاد حل أن يكون نفسانياً : فالقائمون على رأس السلطة ، والموظفون إنما عاشوا ومارسوا سياسة نظام تعويم أسعار الصرف . لذلك فليس في نيتهم أن ينكروا أنفسهم . إذ سيأتي يوم في هذه الحالة ، ستعرض معه كل شخصية هامة للاعتراف . وإنه ليس من الممكن الاعتراف بأنه تم التعرض لخطأ جسيم ، وأن القرار في العيش في ظل نظام تعويم أسعار الصرف إنما قام على غلط في المحاكمة . بكلمة واحدة :

ليس من الممكن الاعتراف بأن نتائج على درجة كبيرة من الضرر قد وقعت بسبب العيش في ظل هذا النظام .

إذن ليس هناك من حل إلا التالي : العودة لنظام ثبات أسعار الصرف دون الاعلان عن ذلك ، تغليف واقع العودة لنظام ثبات أسعار الصرف بهيئ نظام التعويم . ولعل قمة طوكيو أن تكون ، دون قصد ، قد سلكت بداية هذا السبيل ، وهذا الحل .

للمترجم

- ١ — نفط وسياسة واقتصاد في الشرق الأوسط . ترجمه عن الأستاذ (إرنست تياك) دمشق ١٩٥٨ . مكتبة أطلس .
- ٢ — الاقليم المصري . دراسة اقتصادية ونقدية ومالية . دمشق ١٩٥٨ — ١٩٥٩ .
- ٣ — الاقتصاد السياسي في جزيرتين (ترجمه عن جان مارشال ، أستاذ مادة الاقتصاد السياسي في جامعة باريس) :
 - ١ — النقد والتسليف — دار البقطة . دمشق ١٩٦٤ .
 - ٢ — آلية تشكل الأسعار — دار البقطة العربية . بيروت ١٩٦٥ .
- ٤ — اقتصاديات القطر العراقي . دمشق ١٩٦٥ .
- ٥ — التخطيط والتنمية الاقتصادية . ترجمه عن الأستاذ أوسكار لانجه . دمشق ١٩٦٥ .
- ٦ — الدكتاتورية . ترجمه عن الأستاذ موهيس دو فيرجيه . دار عويدات . بيروت ١٩٦٥ .
- ٧ — مجموعة أبحاث في التخطيط والاقتصاد الاشتراكي . ترجمه عن الأستاذ أوسكار لانجه . دار الطليعة . بيروت ١٩٦٦ .
- ٨ — النمو الاقتصادي والبلدان المتخلفة . ترجمه عن الأستاذ موهيس دوب . دار الطليعة . بيروت ١٩٦٦ .
- ٩ — النظام النقدي الدولي . دمشق ١٩٧١ . منشورات الاقتصاد . وزارة الاقتصاد .
- ١٠ — أبحاث في الاقتصاد السوري والعربي . منشورات وزارة الثقافة والإرشاد القومي . دمشق ١٩٧٤ .

ويشمل الدراسات والأبحاث التالية :

- آ — النظام النقدي في سورية .
 - ب — السياسة النقدية والتنمية الاقتصادية في سورية .
 - ج — الآثار الاقتصادية والصناعية لظهور النفط في سورية .
 - د — الأبعاد الاقتصادية والاجتماعية لمفهوم التريية والتعليم .
 - هـ — حول بعض المبادئ الاقتصادية في الدستور السوري الجديد .
 - و — حول مفهوم السوق العربية المشتركة .
 - ز — بعض الأوجه الاقتصادية للاتحاد الثلاثي (سورية ، مصر ، ليبيا) .
 - ح — نحو تعاون نقدي عربي .
 - ط — الأسلحة الاقتصادية العربية وكيفية استخدامها .
 - ي — النفط سلاح رادع في الحرب العربية — الاسرائيلية .
- ١١ — مقالات اقتصادية للأستاذ شاول بطليم :

آ — ما معنى التخطيط الاقتصادي الاشتراكي — مجلة المعرفة — دمشق — شباط / فبراير / ١٩٦٥ .

ب — التخطيط الاقتصادي ومفهومه المبهم — مجلة المعرفة — دمشق — آذار — نيسان / ابريل / ١٩٦٥ .

ج — وسائل القضاء على التخلف الاقتصادي — مجلة المعرفة — دمشق / أيار / مايو / ١٩٦٥ .

١٢ — حول أسس التخطيط في البلدان النامية ذات الاتجاه الاشتراكي . مجلة المعرفة — كانون الأول / ديسمبر / ١٩٦٦ .

١٣ — النظام المصرفي في ظل الاقتصاد الاشتراكي . مجلة المعرفة — آب / أغسطس / ١٩٦٧ .

١٤ — النظام الجديد للإدارة الاقتصادية في تشيكوسلوفاكيا . ترجمه عن الأستاذ أوتاسيك — مجلة المعرفة — أيلول / سبتمبر / ١٩٦٨ .

١٥ — إسرائيل والاستعمار . ترجمه عن الاقتصادي بول سوهزي — مجلة دراسات عربية — بيروت — أيلول / سبتمبر / ١٩٦٨ .

١٦ — النظام النقدي الدولي وحقوق السحب الخاصة . مجلة مصر المعاصرة — العدد ٣٣٩ — القاهرة ١٩٧٠ .

- ١٧ — التعاون النقدي بين بلدان السوق الأوربية المشتركة . مجلة مصر المعاصرة — العددان ٣٤٧ — ٣٤٨ — القاهرة — كانون الثاني / يناير / ١٩٧١ .
- ١٨ — مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (١٩٦٤ — ١٩٧٢) . مجلة المعرفة — نيسان / أبريل / ١٩٧٢ .
- ١٩ — النظام النقدي الدولي وأزمة الدولار . مجلة المعرفة — تشرين الأول / أكتوبر / ١٩٧٣ .
- ٢٠ — إصلاح النظام النقدي الدولي . ترجمه عن الأستاذ ميشيل لولار — مجلة المعرفة — دمشق — أيلول / سبتمبر / ١٩٧٩ .
- ٢١ — التعاون المالي في مجال الحوار الأوربي — العربي . ترجمه عن الأستاذ ميشيل لولار — مجلة المستقبل العربي — بيروت ١٩٨٠ .
- ٢٢ — أوهام وحقائق حول الأزمة النقدية الدولية . ترجمه عن الأستاذ غيم كندي — دار اليقظة العربية — دمشق ١٩٨٠ .
- ٢٣ — بالفرنسية : L'évolution de l'ordre monétaire international (1944-1979). Société Universitaire Européenne de Recherches Financières. Series, N° 32 A — Tilburg — Pays — Bas 1980.
- قيد الإعداد : — الرأسمالية والشيوعية وسياسة الوفاق للإقتصادي الأمريكي غالبريث ، والاقتصادي الروسي مينشيكوف .
- الصندوق النقدي الدولي وبلدان العالم الثالث للأستاذة ماري فرانس ليهتو .

المحتوى

٩	..... الإهداء
١١	..... مقدمة المترجم
١٧	..... تقديم
٢٧	..... مقدمة خاصة بالترجمة إلى اللغة العربية
٣٥	..... توطئة
٣٩	..... مدخل
٥١	..... تهيد ٢٢ تموز عام ١٩٤٤
٥٢	..... ١ — أسعار الصرف العائمة فيما بين الحربين
٥٤	..... ٢ — مضمون إتفاقية (بريتون وودز)
٦٤	..... ٣ — عيوب الاتفاقية

القسم الأول

المهمة السخية

الدولار في مركز التنظيم للعالم الغربي

١٩٤٧ — ١٩٧١

الفصل الأول

مع بدء الحرب الباردة في آذار ١٩٤٧ أخذت الولايات المتحدة تعمل على

التسريع في إنباح الاقتصاد الأوربي ٧١

٧١ ١ - تصريح (ترومان) في الحادي عشر من شهر آذار ١٩٤٧

٧٤ ٢ - مشروع (مارشال) والتنظيم الاقتصادي للعالم العربي

الفصل الثاني

٨١ بدء تبادل الأمور في الستينيات

٨٣ ١ - ولادة سوق الدولار - الأوربي (أورو - دولار)

٩٨ ٢ - إلتزام (جون كندي)

١٠١ ٣ - حرب الفيتنام، التضخم وبداية إرتفاع معدل الفائدة

الفصل الثالث

١٠٩ أزومات المضاربة ١٩٦٧ - ١٩٧١

١١١ ١ - تخفيض الجنيه الاسترليني

١٢٤ ٢ - ١٧ آذار ١٩٦٨ ونهاية (جمع الذهب)

القسم الثاني العودة نحو المصالح الوطنية الدولار العام ١٩٧١ - ١٩٨٥

الفصل الأول

١٣٣ الاتجاه نحو سعر الصرف العام

١٣٦ ١ - تعويم المارك ٥ أيار ١٩٧١ والدولار ٥ آب ١٩٧١

١٤٢ ٢ - ردود الفعل على القرار الأمريكي

الفصل الثاني

١٤٩ تبني نظام أسعار الصرف العام في ١٦ آذار ١٩٧٣

١٥٠ ١ - الولاية الثانية للرئيس نيكسون ٢٠ كانون الثاني ١٩٧٣

١٥٣ ٢ - أحداث بدون تعليق ٢٠ كانون الثاني - ٢٦ شباط ١٩٧٣

الفصل الثالث

١٦٥ اثنا عشر عاماً من تعويم أسعار الصرف

١٦٥	١ — محاولات الإصلاح
١٧٨	٢ — تطور معدلات الصرف آذار ١٩٧٣ — أيار ١٩٨٥
١٨١	٣ — تحليل نظري لنظام التعويم

الفصل الرابع

١٩١	المشهد النقدي الدولي في حزيران ١٩٨٥
١٩٤	١ — الوضع في الولايات المتحدة الأمريكية
٢٠١	٢ — الوضع في أوروبا وموضوع النظام النقدي الأوربي
٢١٠	٣ — مديونة البلدان المتخلفة

٢٢٣	خلاصة
٢٢٤	١ — أنصار نظام الصرف العالم في موقف الدفاع
٢٣٢	٢ — نظام أسعار الصرف العالم وتنسيق السياسات الاقتصادية
٢٣٦	٣ — اقتصاديات الاستدانة
٢٤٤	٤ — عندما ينهار الدولار

ملحق

٢٤٧	١ — قرار الثاني والعشرين من الشهر التاسع لعام ١٩٨٥
٢٥٤	٢ — مديونية العالم الثالث
٢٥٨	٣ — قمة طوكيو / ٦ — ٧ — أيار ١٩٨٦ /

الدولار: Le DOLLAR: تاريخ النظام النقدي الدولي ١٩٤٥-١٩٨٨/ تأليف جان
دنيوت، ترجمة هشام متولي. — ط. ١. — دمشق: دار طلاس، ١٩٨٩. — ٢٧٢ ص. ٤
٢٥ سم.

١- ٣٣٢٤ دني د ٢- العنوان ٣- دنيوت ٤- متولي
مكتبة الأسد

رقم الإيداع — ١٩٨٩/٦/٨٢٩

رقم الإصدار ٤٤١

هذا الكتاب

إن تطور الدولار، من حيث هيئته على الصعيد الدولي، ومن حيث تبادل أسعار صرفه، يشغل بحق بالرجال السياسة ورجال الأعمال والرأي العام والتساؤل هو: هل ارتفع؟ هل انخفض؟ كيف تبدل معدل الفائدة عليه؟ هل أبدل الدولار بالمارك أم بالعين أم بالعكس؟ ماذا ستفعل بلدان العالم الثالث المدينة عندما ترتفع مديونيتها بالدولار بمجرد ارتفاع سعر الفائدة عليه وبالمثل سعر صرفه. ماهي ردود فعل النظام المصرفي الدولي؟ من أجل الإجابة على هذه التساؤلات ومثيلاتها لا بد من تتبع تاريخ الدولار الأمريكي من خلال التاريخ العام وتاريخ أنظمة المدفوعات الدولية، وخاصة بعد الحرب العالمية الثانية لدى وضع الترتيبات النقدية الدولية والتوقيع على اتفاقية (بريتون-وودز) وإنشاء الصندوق النقدي الدولي حيث كان للولايات المتحدة الأمريكية الدور الرائد في وضع هذه الترتيبات وجعل عملتها، الدولار، تعكس قوتها وهيبتها الاقتصادية وبالتالي السياسية في العالم، وكذلك الدور الرئيسي في تعديل هذه الترتيبات النقدية الدولية تبعاً لغير مصالحها الاقتصادية والسياسة في العالم. ولكن السنوات الأخيرة شهدت ظهور قوى اقتصادية جديدة أخذت عملياً بمناقشة هذه العملة القوية التي هي الدولار. هذا وغيره من تطورات ما ترويه صفحات هذا الكتاب الذي كتب السيد الأستاذ ديزت الحجير الدولي في الشؤون المالية والقندية والمصرفية.

